



504

Besluit van 25 september 1990, houdende bepalingen tot uitvoering van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Stb. 1990, 380) (Besluit toezicht beleggingsinstellingen)

Wij Beatrix, bij de gratie Gods, Koningin der Nederlanden, Prinses van Oranje-Nassau, enz. enz. enz.

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën van 6 juni 1990, Generale Thesaurie, Directie Binnenlands Geldwezen, Afdeling Financiële Markten en Instellingen, nr BGW 90/1513;

Gelet op artikel 5, eerste lid, artikel 6, vijfde lid, artikel 12, eerste en tweede lid, van de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Stb. 1990, 380);

Gezien het advies van De Nederlandsche Bank N.V. (van 21 mei 1990);

De Raad van State gehoord (advies van 6 september 1990, nr W06.90 0251);

Gezien het nader rapport van Onze Minister van Financiën van 21 september 1990 (nr BGW 90/2437);

Hebben goedgevonden en verstaan:

PARAGRAAF I - INLEIDENDE BEPALINGEN

Artikel 1

In dit besluit wordt verstaan onder:

- a. de wet: de Wet toezicht beleggingsinstellingen (Stb. 1990, 380);
- b. de accountant: een registeraccountant of een accountant met een vergunning als bedoeld in artikel 70b van de Wet op de registeraccountants (Stb. 1962, 258), die geen dienstbetrekking bij de beleggingsinstelling heeft;
- c. de toezichthouder: Onze minister dan wel de rechtspersoon of rechtspersonen waaraan ingevolge artikel 29 van de wet taken en bevoegdheden zijn overgedragen;
- d. de voorwaarden van de beleggingsinstelling: de statuten van de beleggingsmaatschappij, het reglement van het beleggingsfonds, de overeenkomst tussen de beleggingsinstelling en de bewaarder terzake van beheer en bewaring alsmede alle overige voorwaarden van beheer en bewaring.

PARAGRAAF II – BEPALINGEN TER UITVOERING VAN ARTIKEL 5, EERSTE LID, VAN DE WET

1. Vergunningvereisten

A. deskundigheid en betrouwbaarheid

Artikel 2

1. Een bestuurder van de beleggingsinstelling of de bewaarder dient naar het oordeel van de toezichthouder voldoende deskundig te zijn in verband met de bedrijfsvoering van de beleggingsinstelling respectievelijk de bewaarder. Onder bestuurder wordt begrepen een ieder die de beleggingsinstelling of bewaarder krachtens wet, statuten of reglementen vertegenwoordigt dan wel binnen de beleggingsinstelling respectievelijk binnen de bewaarder het beleid bepaalt.

2. Op grond van de voornemens en antecedenten van de in het eerste lid bedoelde personen en van overige personen die middellijk of onmiddellijk bevoegd zijn bestuurders, als bedoeld in het eerste lid, van de beleggingsinstelling respectievelijk de bewaarder te benoemen of te ontslaan, moet naar het oordeel van de toezichthouder niet waarschijnlijk zijn dat ernstig gevaar bestaat dat de belangen van de deelnemers zullen worden geschaad of dat in strijd met het bij of krachtens de wet bepaalde zal worden gehandeld.

B. financiële waarborgen

Artikel 3

1. De beleggingsinstelling dient te beschikken over een eigen vermogen van ten minste f 500 000.

2. De bewaarder dient te beschikken over een eigen vermogen van ten minste f 250 000.

3. De bewaarder dient voldoende zekerheid te stellen met het oog op de aansprakelijkheid voor schade die voor de bewaarder kan voortvloeien uit brand, vervoer van geld en waardepapieren, fraude en beroving.

C. bedrijfsvoering

Artikel 4

Het dagelijks beleid binnen de beleggingsinstelling en binnen de bewaarder dient door ten minste twee personen te worden bepaald.

Artikel 5

1. De voorwaarden van de beleggingsinstelling dienen ten minste te bepalen hetgeen staat vermeld in de bij dit besluit behorende bijlage A.

2. Indien aan de beleggingsinstelling een bewaarder is verbonden, dient tussen de beleggingsinstelling en de bewaarder een overeenkomst ter zake van beheer en bewaring te zijn gesloten waarbij partijen zich verplichten de voorwaarden als bedoeld in het eerste lid na te komen, voor zover deze voorwaarden betrekking hebben op de verhouding tussen de beleggingsinstelling en de bewaarder.

3. De toezichthouder is bevoegd nadere eisen aan de voorwaarden van de beleggingsinstelling te stellen indien de beleggingsinstelling een derde bij overeenkomst met taken inzake de administratie, inkoop, verkoop of bewaarneming van de door haar uitgegeven deelnemingsrechten belast.

Artikel 6

1. De beleggingsinstelling dient een prospectus beschikbaar te hebben over het aanbod van de beleggingsinstelling.

2. Het prospectus dient de gegevens te bevatten die voor de beleggers noodzakelijk zijn om zich een verantwoord oordeel te kunnen vormen over het aanbod van de beleggingsinstelling en dient daartoe ten minste de gegevens te bevatten als bedoeld in de bij dit besluit behorende bijlage B.

3. Het tweede lid geldt niet voor beleggingsinstellingen die niet onder artikel 6, eerste lid, van de wet vallen en waarvan de deelnemingsrechten eerder in Nederland buiten een besloten kring zijn aangeboden, mits de beleggingsinstelling een schriftelijke verklaring kan overleggen van het bevoegde gezag als bedoeld in artikel 18, eerste lid, van de Richtlijn van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 17 maart 1980, zoals nadien gewijzigd, tot coördinatie van de eisen gesteld aan de opstelling van, het toezicht op en de verspreiding van het prospectus dat gepubliceerd moet worden voor de toelating van effecten tot de officiële notering aan een effectenbeurs (80/390/EEG) (PbEG L 100), waaruit blijkt dat het voor de toelating tot de notering gepubliceerde prospectus aan de bepalingen van die richtlijn, voor zover op de beleggingsinstelling van toepassing, voldoet.

4. Het tweede lid geldt niet voor beleggingsinstellingen die niet onder artikel 6, eerste lid, van de wet vallen en waarvan de deelnemingsrechten niet eerder in Nederland buiten een besloten kring zijn aangeboden, mits:

a. het aanbod in Nederland tot deelneming binnen ten hoogste zes maanden na vergunningverlening zal plaatsvinden in het kader van een aanbod buiten een besloten kring in een andere Lid-Staat; en

b. de beleggingsinstelling een schriftelijke verklaring kan overleggen van het bevoegde gezag als bedoeld in artikel 20 van de Richtlijn van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 17 april 1989 tot coördinatie van de eisen gesteld aan de opstelling van, het toezicht op en de verspreiding van het prospectus dat moet worden gepubliceerd bij een openbare aanbieding van effecten (89/298/EEG) (PbEG L 124), waaruit blijkt dat het prospectus aan de artikelen 7, 8 of 12 van die richtlijn, voor zover op de beleggingsinstelling van toepassing, voldoet.

De toezichthouder is bevoegd om te verlangen dat bepaalde gegevens genoemd in de bij dit besluit behorende bijlage B aan het in dit lid bedoelde prospectus worden toegevoegd met het oog op de nadere verschaffing van informatie die specifiek voor het aanbod in Nederland van belang is.

5. Onverminderd het derde en vierde lid, geldt het tweede lid niet voor beleggingsinstellingen die niet onder artikel 6, eerste lid, van de wet vallen en waarvan de deelnemingsrechten tot de notering zijn toegelaten, of aannemelijk is dat die deelnemingsrechten daartoe spoedig zullen worden toegelaten, aan een door de toezichthouder aan te wijzen effectenbeurs. De toezichthouder is bevoegd om te verlangen dat bepaalde gegevens genoemd in de bij dit besluit behorende bijlage B, welke niet zijn opgenomen in het prospectus dat is opgesteld in het kader van de notering aan een aangewezen effectenbeurs, aan het prospectus worden toegevoegd.

6. Ten aanzien van het prospectus als bedoeld in het tweede, vierde of vijfde lid is de toezichthouder bevoegd om te verlangen dat het prospectus in een of meer door de toezichthouder te bepalen talen moet worden gesteld, indien, gelet op de voorgenomen verspreiding van het

prospectus, zulks naar het oordeel van de toezichthouder noodzakelijk is voor een adequate informatievervalsing aan het publiek.

2. Vergunningaanvraag

Artikel 7

1. Bij de aanvraag van een vergunning dient de beleggingsinstelling over te leggen:

a. de namen van de personen als bedoeld in artikel 2, alsmede stukken en gegevens op basis waarvan de toezichthouder kan beoordelen of deze personen voldoen aan de vereisten als bedoeld in artikel 2;

b. een verklaring van een accountant of een jaarrekening over het laatst verstreken boekjaar voorzien van een verklaring van een accountant, ten bewijze dat aan de vereisten in het eerste en tweede lid van artikel 3 is voldaan;

c. gegevens en bescheiden ten bewijze dat aan het vereiste in het derde lid van artikel 3 is voldaan;

d. de voorwaarden van de beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 5, eerste lid, en, indien van toepassing, de overeenkomst als bedoeld in artikel 5, tweede lid;

e. het prospectus als bedoeld in artikel 6, eerste lid, en in voorkomende gevallen gegevens waaruit de toepasselijkheid van artikel 6, derde, vierde of vijfde lid, blijkt;

f. voor zover verschenen, de jaarrekeningen over de laatste drie boekjaren, en voor zover op grond van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek vereist, de op die jaarrekeningen betrekking hebbende verklaringen, bedoeld in artikel 393, vijfde lid, van dat boek, en de laatste halfjaarcijfers;

g. gegevens waaruit blijkt dat wordt voldaan aan de vereisten als bedoeld in artikel 5, tweede lid, artikel 6 en artikel 9 van de wet, voor zover deze bepalingen van toepassing zijn;

h. overige gegevens en bescheiden die de toezichthouder naar zijn oordeel redelijkerwijs nodig heeft in het belang van de beoordeling van de aanvraag.

2. Ter voldoening aan het eerste lid, onder c, kunnen de aldaar bedoelde gegevens en bescheiden rechtstreeks door de bewaarder aan de toezichthouder worden overgelegd.

PARAGRAAF III – BEPALINGEN TER UITVOERING VAN ARTIKEL 6, VIJFDE LID, VAN DE WET

Artikel 8

De in deze paragraaf opgenomen artikelen gelden uitsluitend voor beleggingsmaatschappijen als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de wet.

Artikel 9

1. De beleggingsmaatschappij waarvan de rechten van deelneming zijn toegelaten tot de notering aan één of meer door de toezichthouder aan te wijzen effectenbeurzen of waarvan het aannemelijk is dat zij binnen één jaar na uitgifte tot de notering aan één of meer van de hiervoor bedoelde effectenbeurzen zullen worden toegelaten en door haar uitsluitend op die beurzen worden respectievelijk zullen worden verhandeld, is niet gehouden haar activa bij een bewaarder in bewaring te geven. Haar statuten vermelden in dat geval de methoden voor de berekening van de intrinsieke waarde van die rechten.

2. De beleggingsmaatschappij die haar rechten van deelneming voor ten minste tachtig procent op één of meer in de statuten vermelde effectenbeurzen verhandelt of waarvan het aannemelijk is dat zij binnen één jaar na uitgifte ten minste genoemd percentage op die beurzen zal verhandelen, is niet gehouden haar activa bij een bewaarder in bewaring te geven indien:

- a. de toezichthouder van oordeel is dat de belangen van de deelnemers in die maatschappij genoegzaam worden beschermd;
- b. de rechten van deelneming zijn, dan wel binnen één jaar na uitgifte zullen worden toegelaten tot de notering op de effectenbeurs van de Lid-Staat waar zij verhandeld worden of zullen worden;
- c. de door de beleggingsmaatschappij buiten de beurs om verrichte transacties in haar rechten van deelneming slechts tegen beurskoers plaatsvinden;
- d. de statuten de beurs vermelden waarvan de notering de prijs bepaalt voor de transacties die door de beleggingsmaatschappij in de Staat waar die beurs gelegen is, buiten de beurs om worden verricht;
- e. de statuten de methoden voor de berekening van de intrinsieke waarde van de rechten van deelneming vermelden; en
- f. het prospectus de wijze vermeldt waarop de intrinsieke waarde van de rechten van deelneming wordt berekend, hoe, waar en met welke regelmaat deze waarde wordt gepubliceerd, alsmede de beurs in de Staat van verhandeling waarvan de notering de prijs bepaalt voor de transacties die door de beleggingsmaatschappij in die Staat buiten de beurs om worden verricht.

Artikel 10

De beleggingsmaatschappij als bedoeld in artikel 9 dient:

- a. in de markt op te treden om te voorkomen dat de waarde van haar rechten van deelneming ter beurze meer dan vijf procent afwijkt van de intrinsieke waarde;
- b. de intrinsieke waarde van de rechten van deelneming dagelijks vast te stellen. Zij dient dit gegeven ten minste tweemaal per week ter kennis van de toezichthouder te brengen en dit gegeven ten minste tweemaal per maand algemeen bekend te maken, hetzij per advertentie in een of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen hetzij aan het adres van iedere deelnemer, waarbij tussen elk van de tijdstippen van bekendmaking een periode van ten minste een week dient te liggen; en
- c. een accountant op te dragen om zich ten behoeve van de beleggingsinstelling ten minste tweemaal per maand ervan te vergewissen dat de berekening van de waarde van rechten van deelneming plaatsvindt overeenkomstig de statuten van de beleggingsmaatschappij en dit besluit en dat de activa van de beleggingsmaatschappij zijn belegd in overeenstemming met de statuten van de beleggingsmaatschappij alsmede met de in de artikelen 28 tot en met 42 vervatte regels, waarbij tussen elk van de tijdstippen van vergewissing een periode van ten minste een week dient te liggen.

PARAGRAAF IV – BEPALINGEN TER UITVOERING VAN ARTIKEL 12, EERSTE LID, VAN DE WET

A. deskundigheid en betrouwbaarheid

Artikel 11

1. Een voorgenomen benoeming van personen als bedoeld in artikel 2 dient aan de toezichthouder te worden gemeld. Deze benoeming kan niet

rechtsgeldig geschieden dan nadat de toezichthouder zijn goedkeuring heeft verleend.

2. Op een benoeming zijn artikel 2 en artikel 7, eerste lid, onderdelen a en h, van overeenkomstige toepassing.

3. Goedkeuring wordt geacht te zijn verkregen indien de toezichthouder het voorstel tot benoeming niet heeft afgewezen binnen dertig dagen na ontvangst van het voorstel of, indien hij daarom heeft verzocht, binnen dertig dagen na ontvangst van de nadere inlichtingen.

B. financiële waarborgen

Artikel 12

1. De beleggingsinstelling dient te beschikken over een eigen vermogen van ten minste f 500 000. De beleggingsinstelling dient, indien het eigen vermogen minder bedraagt dan dit bedrag, de toezichthouder hiervan terstond in kennis te stellen.

2. De bewaarder dient te beschikken over een eigen vermogen van ten minste f 250 000. De beleggingsinstelling dient, indien het eigen vermogen van de bewaarder minder bedraagt dan dit bedrag, de toezichthouder hiervan terstond in kennis te stellen.

3. De bewaarder dient voldoende zekerheid te stellen met het oog op de aansprakelijkheid voor schade die voor de bewaarder kan voortvloeien uit brand, vervoer van geld en waardepapieren, fraude en beroving. De beleggingsinstelling dan wel de bewaarder, indien artikel 7, tweede lid, van overeenkomstige toepassing is, dient, indien wijzigingen in de zekerheid tot gevolg hebben dat de zekerheid niet langer voldoende is, de toezichthouder hiervan terstond in kennis te stellen.

C. bedrijfsvoering

Artikel 13

Het dagelijks beleid binnen de beleggingsinstelling en binnen de bewaarder dient door ten minste twee personen te worden bepaald. De beleggingsinstelling stelt, indien aan deze bepaling niet wordt voldaan, de toezichthouder hiervan terstond in kennis.

Artikel 14

1. Een voorgenomen wijziging van de voorwaarden of de overeenkomst als bedoeld in artikel 5 dient aan de toezichthouder te worden gemeld. Deze wijziging wordt niet van kracht voordat hij zijn goedkeuring heeft verleend.

2. Op een wijziging zijn artikel 5 en artikel 7, eerste lid, onderdelen d en h, van overeenkomstige toepassing.

3. Goedkeuring wordt geacht te zijn verkregen indien de toezichthouder het voorstel tot wijziging niet heeft afgewezen binnen dertig dagen na ontvangst van het voorstel of, indien hij daarom heeft verzocht, binnen dertig dagen na ontvangst van de nadere inlichtingen.

4. Het eerste lid, tweede volzin, is niet van toepassing op een voorgenomen statutenwijziging indien deze eerst van kracht wordt nadat Onze minister van Justitie, de toezichthouder gehoord, heeft verklaard dat hem ter zake van bezwaren niet is gebleken. De toezichthouder dient binnen dertig dagen na ontvangst van het voorstel of, indien hij daarom heeft verzocht, binnen dertig dagen na ontvangst van de nadere inlichtingen, zijn advies aan Onze minister van Justitie te verstrekken.

5. Artikel 5, derde lid, is van overeenkomstige toepassing.

Artikel 15

De administratieve organisatie van de beleggingsinstelling en, voor zover het de in bewaring gegeven activa betreft, van de bewaarder dient zodanige waarborgen te bieden dat grootte en samenstelling van en mutaties in het vermogen van de beleggingsinstelling getrouw en volledig worden verantwoord.

Artikel 16

De beleggingsinstelling waarvan de deelnemingsrechten op verzoek van de deelnemers door haar vrij ingekocht en verkocht worden, dient ten minste dagelijks de intrinsieke waarde van die rechten te berekenen.

D. informatieverschaffing aan de toezichthouder en aan het publiek

Artikel 17

1. De beleggingsinstelling dient bij de toezichthouder periodiek de volgende gegevens in te dienen:

- a. de balans en winst- en verliesrekening van de beleggingsinstelling;
- b. mutatie-overzichten van het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij of van het vermogen van het beleggingsfonds alsmede van de beleggingen;
- c. de intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling, het aantal uitstaande deelnemingsrechten en de intrinsieke waarde per recht van deelneming.

2. De vorm waarin de in het eerste lid bedoelde gegevens moeten worden opgemaakt, de tijdstippen waarop zij betrekking moeten hebben en de termijnen waarbinnen zij moeten worden ingediend, worden door de toezichthouder bepaald en kunnen voor onderscheiden groepen van beleggingsinstellingen verschillend zijn.

3. De toezichthouder kan ten hoogste eenmaal per kalenderjaar een beleggingsinstelling opdragen een verklaring van een accountant over te leggen met betrekking tot de in de vorige leden bedoelde gegevens.

4. Indien de strekking van de verklaring als bedoeld in het derde lid niet goedkeurend van aard is, is de toezichthouder, in afwijking van het derde lid, bevoegd de beleggingsinstelling op te dragen vaker dan eenmaal per kalenderjaar een verklaring van een accountant over te leggen met betrekking tot de in het eerste en tweede lid bedoelde gegevens.

Artikel 18

1. Bij aanbod van de rechten van deelneming buiten een besloten kring dan wel bij de schriftelijke aankondiging dat een aanbod buiten een besloten kring zal worden gedaan, dient de beleggingsinstelling uiterlijk op de dag voor de dag van uitgifte, van openstelling van deelneming of van de schriftelijke aankondiging van openstelling, een prospectus kosteloos algemeen verkrijgbaar te stellen. Artikel 6, tweede tot en met zesde lid, is van overeenkomstige toepassing. In iedere bekendmaking waarin deelnemingsrechten worden aangeboden, worden de plaatsen vermeld waar het prospectus voor het publiek verkrijgbaar is.

2. De beleggingsinstelling waarvan de rechten van deelneming niet door haar vrij ingekocht en verkocht worden, dient bij iedere nieuwe uitgifte of openstelling van deelneming buiten een besloten kring de gegevens in het prospectus die van wezenlijk belang zijn, te actualiseren.

3. De beleggingsinstelling waarvan de rechten van deelneming op verzoek van de deelnemers door haar vrij ingekocht en verkocht worden,

dient de gegevens in het prospectus die van wezenlijk belang zijn, te actualiseren zodra daartoe aanleiding bestaat.

4. Op de ingevolge het tweede en derde lid te verstrekken gegevens is artikel 6, tweede tot en met zesde lid, van overeenkomstige toepassing.

5. Het prospectus en de geactualiseerde gegevens mogen pas verkrijgbaar worden gesteld na toezending aan de toezichthouder.

Artikel 19

1. De beleggingsinstelling dient voor zover boek 2 van het Burgerlijk Wetboek niet reeds van toepassing is jaarlijks een jaarrekening en een jaarverslag van de beleggingsinstelling op te stellen. Na afloop van de eerste helft van het boekjaar dienen tevens de halfjaarcijfers van de beleggingsinstelling te worden opgemaakt.

2. Indien een beleggingsmaatschappij of een beleggingsfonds niet reeds aan de bepalingen van titel 9 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is onderworpen, zijn de zojuist vermelde bepalingen van overeenkomstige toepassing op de jaarrekening, de overige gegevens als bedoeld in artikel 392 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, en het jaarverslag.

3. De jaarrekening dient te zijn voorzien van een verklaring omtrent de getrouwheid, ondertekend door een accountant, aan wie de beleggingsinstelling de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening heeft verstrekt. Deze verklaring dient in te houden dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de beleggingsinstelling en van het resultaat over het desbetreffende boekjaar.

4. De beleggingsinstelling dient bij de opdracht tot het onderzoek van de jaarrekening de in het derde lid bedoelde accountant schriftelijk te machtigen desgevraagd aan de toezichthouder alle inlichtingen te verstrekken die redelijkerwijze geacht kunnen worden nodig te zijn voor de juiste uitvoering van de taak krachtens de wet aan de toezichthouder opgedragen. De toezichthouder stelt de beleggingsinstelling in de gelegenheid aanwezig te zijn bij het verstrekken van inlichtingen door de accountant.

Artikel 20

1. Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar dient de vastgestelde of goedgekeurde jaarrekening van een beleggingsinstelling, of indien de vaststelling of goedkeuring niet behoeft plaats te vinden of nog niet heeft plaatsgevonden, de opgemaakte jaarrekening gelijktijdig met het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 392 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek openbaar te worden gemaakt.

2. De openbaarmaking dient te geschieden overeenkomstig de bepalingen van titel 9 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De jaarrekening, de overige gegevens als bedoeld in artikel 392 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en het jaarverslag worden voor de deelnemers kosteloos verkrijgbaar gesteld.

3. Gelijktijdig met de openbaarmaking van de jaarrekening dient de beleggingsinstelling in één of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen dan wel aan het adres van iedere deelnemer, opgave te doen van de plaats waar de jaarrekening, alsmede het jaarverslag en de overige gegevens voor de deelnemers verkrijgbaar zijn. Gelijktijdig met de openbaarmaking dient de beleggingsinstelling een afschrift van deze stukken aan de toezichthouder te zenden.

4. Jaarlijks binnen twee maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar, dient de beleggingsinstelling overeenkomstig het gestelde in het derde lid de halfjaarcijfers van de beleggingsinstelling openbaar te

maken. Zij dient deze voor de deelnemers kosteloos verkrijgbaar te stellen. Gelijkijdig met de openbaarmaking dient de beleggingsinstelling een afschrift van de halfjaarcijfers aan de toezichthouder te zenden.

Artikel 21

1. Onverminderd het bepaalde in artikel 19, tweede lid, dient de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening van de beleggingsinstelling ten minste de volgende gegevens te bevatten:

a. een sluitend overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de beleggingen waarbij de beleggingen worden onderscheiden naar soort;

b. de samenstelling van de beleggingen per het einde van het boekjaar, uitgesplitst volgens maatstaven die het best passen bij het beleggingsbeleid van de instelling;

c. een vergelijkend overzicht over de laatste drie jaren van de intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling, het aantal uitstaande rechten van deelneming en de intrinsieke waarde per recht van deelneming, een en ander per het einde van het boekjaar;

d. een mededeling in hoeverre beleggingen, met uitzondering van beleggingen in effecten die tot de notering aan een effectenbeurs zijn toegelaten, door een beëdigde taxateur zijn getaxeerd, volgens welke methode de taxatie heeft plaatsgevonden, alsmede de regelmaat waarmee deze taxaties worden verricht;

e. het bedrag der verplichtingen, onderscheiden naar soort per het einde van het boekjaar, die voortvloeien uit dekkingstransacties met betrekking tot koers- en wisselkoersrisico in verband met de beleggingen, voor zover een en ander niet reeds in de balans en winst- en verliesrekening is begrepen;

f. een gespecificeerde opgave van die beleggingen van de beleggingsinstelling die deelnemingen zijn in de zin van artikel 389, eerste lid, van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

2. Onder de overige gegevens als bedoeld in artikel 19, tweede lid, dient de beleggingsinstelling aan te geven het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie en van de raad van commissarissen van de beleggingsinstelling bij een belegging van de beleggingsinstelling hebben of op enig moment gedurende het boekjaar hebben gehad.

Artikel 22

1. De halfjaarcijfers van de beleggingsinstelling dienen ten minste de volgende gegevens te bevatten:

a. de balans en winst- en verliesrekening, alsmede een mutatie-overzicht van het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij of van het vermogen van het beleggingsfonds met inachtneming, voor zover de aard van deze stukken dat toelaat, van de bepalingen van titel 9 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;

b. een overzicht van de samenstelling van de beleggingsportefeuille als bedoeld in artikel 21, eerste lid, onder b; en

c. een opgave van de intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling, het aantal uitstaande deelnemingsrechten en de intrinsieke waarde per recht van deelneming;

een en ander per het einde van de eerste helft van het boekjaar.

2. Wanneer de beleggingsinstelling een interim-dividend heeft uitgekeerd of voornemens is dat te doen, dient hiervan in de halfjaarcijfers melding te worden gemaakt.

3. Indien de halfjaarcijfers door een accountant zijn onderzocht, dient zijn verklaring bij de in het eerste lid bedoelde stukken te worden gevoegd. Artikel 19, derde en vierde lid, is alsdan van overeenkomstige toepassing.

Artikel 23

1. De beleggingsinstelling dient tegen ten hoogste de kostprijs desgevraagd aan een ieder te verstrekken:

a. de gegevens omtrent de beleggingsinstelling alsmede, indien een bewaarder aan de beleggingsinstelling is verbonden, omtrent de bewaarder, welke ingevolge wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen;

b. de voorwaarden van de beleggingsinstelling en de overeenkomst als bedoeld in artikel 5.

2. De beleggingsinstelling dient een afschrift van haar vergunning, van de ingevolge artikel 8 van de wet daaraan gestelde beperkingen en verbonden voorschriften alsmede van een ingevolge artikel 12, derde lid, van de wet gegeven beschikking kosteloos ter inzage te leggen voor en tegen ten hoogste de kostprijs desgevraagd af te geven aan de deelnemers.

3. De beleggingsinstelling dient ten behoeve van de deelnemers maandelijks een opgave met toelichting beschikbaar te hebben en een afschrift daarvan tegen ten hoogste de kostprijs desgevraagd af te geven aan de deelnemers, waarbij tussen de tijdstippen van beschikbaarstelling een periode van ten minste een week dient te liggen. De opgave dient mede door de bewaarder te zijn ondertekend en dient ten minste de volgende gegevens te bevatten:

a. de totale waarde van de beleggingen van de beleggingsinstelling;

b. een overzicht van de samenstelling van de beleggingen;

c. het aantal uitstaande rechten van deelneming;

d. door de beleggingsinstelling waarvan de deelnemingsrechten op verzoek van de deelnemers vrij ingekocht en verkocht worden, voorts de waarde per recht van deelneming, waarin verwerkt dienen te zijn:

– de kosten van aanmaak;

– de kosten van beheer;

– de kosten van roeyement;

– de overige kosten.

4. De in artikel 16 bedoelde beleggingsinstelling, waarvan de deelnemingsrechten niet zijn toegelaten tot de notering aan een door de toezichthouder aangewezen effectenbeurs, dient op verzoek van een ieder de ingevolge dat artikel dagelijks berekende intrinsieke waarde mede te delen.

5. De beleggingsinstelling dient binnen vijf werkdagen de toezichthouder schriftelijk in kennis te stellen van iedere wijziging in de gegevens omtrent zijn bedrijf of het bedrijf van de bewaarder zoals opgenomen in het handelsregister.

PARAGRAAF V – BEPALINGEN TER UITVOERING VAN ARTIKEL 12, TWEDE LID, VAN DE WET

Artikel 24

De in deze paragraaf opgenomen artikelen gelden uitsluitend voor beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de wet waaraan op grond van dat artikel een vergunning is verleend.

A. financiële waarborgen

Artikel 25

Het is de beleggingsinstelling en de bewaarder die voor rekening van

de beleggingsinstelling optreedt, niet toegestaan voor rekening van derden kredieten te verstrekken, zich garant te stellen of borgtochtverplichtingen aan te gaan.

Artikel 26

Het is de beleggingsinstelling en de bewaarder die voor rekening van de beleggingsinstelling optreedt niet toegestaan effecten te verkopen die de beleggingsinstelling niet in portefeuille heeft.

Artikel 27

1. Het is de beleggingsinstelling en de bewaarder die voor rekening van de beleggingsinstelling optreedt niet toegestaan als debiteur geldleningen aan te gaan.

2. Het eerste lid is niet van toepassing op:

a. tijdelijke leningen die gezamenlijk niet meer bedragen dan tien procent van de activa van de beleggingsinstelling;

b. leningen voor het verwerven van onroerende goederen die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van de werkzaamheden van de beleggingsmaatschappij en die gezamenlijk niet meer bedragen dan tien procent van haar activa, voor zover de omvang van deze geldleningen tezamen met de omvang van de onder a genoemde leningen niet meer bedraagt dan vijftien procent van haar activa;

c. leningen met als doel de verwerving van vreemde valuta waardoor de netto schuld van de beleggingsinstelling niet verandert of zal veranderen.

B. regelen met betrekking tot het beleggen

Artikel 28

1. De gelden van de beleggingsinstelling dienen slechts in de volgende soorten effecten te worden belegd:

a. aandeelbewijzen, schuldbrieven, winst- en oprichtersbewijzen, warrants, en soortgelijke waardepapieren;

b. rechten van deelgenootschap, inschrijvingen in aandelen- en schuldregisters, en soortgelijke, al dan niet voorwaardelijke, rechten; of

c. certificaten en receptissen van waarden als hiervoor bedoeld.

2. Voorts dienen de gelden van de beleggingsinstelling, met inachtneming van het eerste lid, slechts te worden belegd in effecten:

a. die zijn toegelaten tot de notering aan een effectenbeurs in een Lid-Staat;

b. die worden verhandeld op een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt in een Lid-Staat;

c. die zijn toegelaten tot de notering aan een effectenbeurs dan wel worden verhandeld op een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt buiten het grondgebied van de Europese Gemeenschappen, mits de statuten of reglementen daarin voorzien;

d. waarvan het aannemelijk is dat zij binnen één jaar na uitgifte zullen worden toegelaten tot de notering aan een effectenbeurs of ter verhandeling zullen worden aangeboden op een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, mits de statuten of reglementen daarin voorzien.

Artikel 29

In afwijking van artikel 28 kan de beleggingsinstelling:

a. voor ten hoogste tien procent van haar activa beleggen in andere

effecten dan bedoeld in artikel 28, tweede lid, en in courante, verhandelbare en liquide vorderingen, waarvan de waarde ten minste twee maal per maand nauwkeurig kan worden bepaald, indien de toezichthouder deze vorderingen met effecten gelijk heeft gesteld;

b. indien zij een beleggingsmaatschappij is, goederen verwerven die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van haar werkzaamheid;

c. accessoir liquide middelen aanhouden.

Artikel 30

Het is de beleggingsinstelling niet toegestaan edele metalen dan wel certificaten die deze metalen vertegenwoordigen te verkrijgen.

Artikel 31

1. De beleggingsinstelling mag uitsluitend met het oog op een goed portefeuillebeheer zich bedienen van technieken en instrumenten met betrekking tot beleggingen in effecten.

2. De beleggingsinstelling mag technieken en instrumenten toepassen om wisselkoersrisico's in het kader van het beheer van het vermogen te dekken.

Artikel 32

1. De beleggingsinstelling mag tot ten hoogste tien procent van haar activa beleggen in effecten, uitgegeven door een zelfde uitgevende instelling.

2. De totale waarde van de effecten uitgegeven door instellingen waarin door de beleggingsinstelling voor meer dan vijf procent van haar activa wordt belegd, dient niet meer te bedragen dan veertig procent van de activa van de beleggingsinstelling.

Artikel 33

1. In afwijking van artikel 32, eerste lid, mag de beleggingsinstelling tot ten hoogste vijftientig procent van haar activa beleggen in obligaties die worden uitgegeven door een kredietinstelling die haar zetel heeft in een Lid-Staat en die ingevolge de wet van die Staat is onderworpen aan een bijzonder overheidstoezicht met het oog op de bescherming van de houders van deze obligaties, mits de opbrengst van die obligaties overeenkomstig de toepasselijke wet wordt belegd in activa die gedurende de gehele looptijd van de obligaties voldoende dekking bieden voor de daaruit voortvloeiende verplichtingen en die bij een in gebreke blijven van de uitgevende instelling bij voorrang bestemd zijn voor de aflossing van de hoofdsom en betaling van de opgebouwde rente.

2. Indien een beleggingsinstelling meer dan vijf procent van haar activa belegt in de in het eerste lid bedoelde obligaties die door een zelfde instelling zijn uitgegeven, dient de totale waarde van deze beleggingen niet meer dan tachtig procent van de waarde van de activa van die uitgevende instelling te bedragen.

Artikel 34

1. In afwijking van artikel 32, eerste lid, mag de beleggingsinstelling, voor zover haar statuten of reglementen deze beleggingsactiviteiten toestaan, tot ten hoogste vijfendertig procent van haar activa beleggen in effecten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een Lid-Staat, een

openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in een Lid-Staat, een Staat buiten het grondgebied van de Europese Gemeenschappen, of een volkenrechtelijke organisatie waarin een of meer Lid-Staten deelnemen.

2. De toezichthouder kan, op verzoek van de beleggingsinstelling, het percentage genoemd in het eerste lid verhogen tot ten hoogste honderd indien de beleggingsinstelling effecten van ten minste zes verschillende emissies van een in het eerste lid bedoelde uitgevende Staat, lichaam of organisatie in portefeuille heeft, de effecten van een zelfde emissie niet meer bedragen dan dertig procent van de totale activa van de beleggingsinstelling, en de toezichthouder van oordeel is dat de deelnemers in de beleggingsinstelling voldoende bescherming genieten.

Artikel 35

De in de artikelen 32, 33 en 34, eerste lid, bedoelde beleggingen in effecten uitgegeven door een zelfde instelling mogen tezamen niet meer bedragen dan vijfendertig procent van de totale activa van de beleggingsinstelling.

Artikel 36

De toezichthouder kan een nieuw opgerichte beleggingsinstelling voor een periode van ten hoogste zes maanden na de datum waarop de vergunning is verleend, ontheffing verlenen van het bepaalde in de artikelen 32, 33 en 34, indien de beleggingsinstelling naar zijn oordeel de beginselen van risicospreiding in haar beleggingen in acht neemt.

Artikel 37

In afwijking van artikel 32, eerste lid, mag een beleggingsinstelling tot ten hoogste vijf procent van haar activa beleggen in rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen die buiten een besloten kring gelden of andere goederen ter collectieve belegging verkrijgen, mits deze andere beleggingsinstellingen onder de omschrijving van artikel 6, eerste lid, onderdelen a en b, van de wet vallen.

Artikel 38

1. Toestemming van de toezichthouder is vereist voor de verwerving van rechten van deelneming in een beleggingsinstelling die wordt beheerd door:

a. dezelfde rechtspersoon als de verwervende beleggingsinstelling; of
b. een rechtspersoon waarmee de beheerder van de verwervende beleggingsinstelling is verbonden door gemeenschappelijke bedrijfsvoering, gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of een aanmerkelijke rechtstreekse of middellijke deelneming.

2. De toezichthouder verleent zijn toestemming slechts indien:

a. de beleggingsinstelling waarvan de rechten van deelneming worden verworven, gespecialiseerd is in belegging in een specifieke geografische of economische sector;

b. de statuten of reglementen de mogelijkheid van een dergelijke verwerving uitdrukkelijk vermelden; en

c. de beleggingsinstelling het voornemen om van de mogelijkheid van een dergelijke verwerving gebruik te maken in het prospectus heeft aangekondigd.

3. De verwervende beleggingsinstelling is niet bevoegd bij wie dan ook ter zake van transacties als bedoeld in het eerste lid kosten of andere opslagen in rekening te brengen.

Artikel 39

1. Het is de beheerder van beleggingsfondsen voor het totaal van de door hem beheerde en onder artikel 6, eerste lid, onderdelen a en b, van de wet vallende beleggingsfondsen alsmede de beleggingsmaatschappij niet toegestaan zoveel aandelen met stemrecht in een uitgevende instelling te verwerven dat de beheerder van het beleggingsfonds of de beleggingsmaatschappij uit hoofde van de deelneming invloed van betekenis kan uitoefenen op het bestuur van die instelling.

2. Onverminderd het eerste lid mag de beleggingsinstelling niet meer verwerven dan:

a. tien procent van door een zelfde uitgevende instelling uitgegeven aandelen zonder stemrecht;

b. tien procent van door een zelfde uitgevende instelling uitgegeven obligaties;

c. tien procent van door een beleggingsinstelling in de zin van artikel 6, eerste lid, onderdelen a en b, van de wet uitgegeven rechten van deelneming.

3. De in onderdelen b en c van het tweede lid bedoelde begrenzungen behoeven niet in acht te worden genomen indien op het tijdstip van verkrijging het brutobedrag van de obligaties respectievelijk de netto waarde van de rechten niet kan worden berekend.

Artikel 40

Artikel 39, tweede lid, is niet van toepassing bij de verwerving van:

a. effecten die zijn uitgegeven of worden gegarandeerd door een Lid-Staat, een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in een Lid-Staat, een Staat buiten de Europese Gemeenschappen of een volkenrechtelijke organisatie waarin een of meer Lid-Staten deelnemen;

b. aandelen in het kapitaal van een rechtspersoon, gevestigd in een land buiten de Europese Gemeenschappen, die met inachtneming van de begrenzungen als bedoeld in de artikelen 32, 34, eerste lid, 37 en 39 haar activa in hoofdzaak belegt in effecten van uitgevende instellingen gevestigd in dat land, wanneer krachtens de wet van dat land een dergelijke deelneming voor de beleggingsinstelling de enige mogelijkheid is om in effecten van uitgevende instellingen in dat land te beleggen;

c. aandelen in het kapitaal van een dochtermaatschappij van de beleggingsmaatschappij die uitsluitend ten behoeve van die beleggingsmaatschappij administratieve, advies- of verhandelingswerkzaamheden verricht.

Artikel 41

De in de artikelen 28 tot en met 35 en 37 tot en met 40 bedoelde grenzen behoeven door de beleggingsinstelling niet in acht te worden genomen bij de uitoefening van voorkeursrechten die zijn verbonden aan effecten die deel uitmaken van haar activa.

Artikel 42

Wanneer de in de artikelen 28 tot en met 35 en 37 tot en met 40 genoemde grenzen buiten de wil van de beleggingsinstelling of ten gevolge van de uitoefening van voorkeursrechten worden overschreden, dient de beleggingsinstelling, met inachtneming van de belangen van de deelnemers, bij voorrang de nodige maatregelen te treffen opdat deze overschrijding ongedaan wordt gemaakt.

Artikel 43

De beleggingsinstelling dient binnen een maand na een verzoek daartoe van de toezichthouder en voorts binnen een maand na afloop van het boekjaar een mededeling van een accountant of een accountant-administratieconsulent, die geen dienstbetrekking bij de beleggingsinstelling heeft en ingeschreven is overeenkomstig het bepaalde in de Wet op de accountants-administratieconsulenten (Stb. 1972, 748), aan de toezichthouder over te leggen waaruit blijkt dat de beleggingsinstelling in overeenstemming handelt met de in de artikelen 27 tot en met 42 vervatte regels.

Artikel 44

1. Onverminderd het bepaalde in de artikelen 19 en 21 dienen de balans en winst- en verliesrekening of de toelichtingen daarop de volgende gegevens te bevatten:
 - a. tegoeden bij banken;
 - b. een onderscheid in de overzichten van de beleggingsportefeuille als bedoeld in artikel 21, eerste lid, onderdeel a en b, naar:
 - 1°. effecten die zijn toegelaten tot de notering aan een effectenbeurs;
 - 2°. op andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten verhandelde effecten;
 - 3°. de in artikel 28, tweede lid, onderdeel d, bedoelde nieuw uitgegeven effecten; en
 - 4°. de overige in artikel 29, onderdeel a, bedoelde effecten en verdelingen;
 - c. een sluitend overzicht van de gesaldeerde mutaties in de verslagperiode in het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij of het fondsvermogen van het beleggingsfonds ten gevolge van en uitgesplitst naar:
 - 1°. inkomsten uit beleggingen;
 - 2°. overige inkomsten;
 - 3°. kosten van beheer;
 - 4°. kosten van bewaring;
 - 5°. overige kosten;
 - 6°. belastingen;
 - 7°. de (voorgestelde) bestemming van het netto-resultaat;
 - 8°. de vermeerdering of vermindering van het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij of van het fondsvermogen van het beleggingsfonds door uitgifte of inkoop van deelnemingsbewijzen;
 9. de koersverschillen op beleggingen; en
 10. overige mutaties van de activa en passiva;
 - d. het bedrag der verplichtingen onderscheiden naar soort per het einde van het boekjaar, die voortvloeien uit de in artikel 31 bedoelde verrichtingen en voor zover niet reeds in de balans en winst- en verliesrekening begrepen.
2. Onverminderd het bepaalde in artikel 22 dient de beleggingsinstelling in de halfjaarcijfers, voor zover niet reeds opgenomen, de informatie bedoeld in het eerste lid, onderdelen a, b en d per het einde van de eerste helft van het boekjaar op te nemen.

Artikel 45

1. Telkens wanneer door de beleggingsinstelling rechten van deelneming worden uitgegeven, ingekocht, verkocht of wanneer daarop door de beleggingsinstelling wordt terugbetaald, dient de beleggingsin-

stelling de emissiekoers, de verkoop- respectievelijk inkoop prijs en het bedrag van de terugbetaling per advertentie in een of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen, danwel aan het adres van iedere deelnemer bekend te maken. De toezichthouder kan de beleggingsinstelling toestaan deze bekendmaking eenmaal per maand te doen, mits de belangen van de deelnemers niet daardoor worden geschaad.

2. Het eerste lid is niet van toepassing op de beleggingsinstelling waarop artikel 9, eerste lid, van toepassing is.

PARAGRAAF VI – SLOTBEPALINGEN

Artikel 46

Dit besluit treedt in werking op het tijdstip waarop de wet in werking treedt.

Artikel 47

Dit besluit kan worden aangehaald als: Besluit toezicht beleggingsinstellingen.

Lasten en bevelen dat dit besluit met de daarbij behorende nota van toelichting in het Staatsblad zal worden geplaatst en dat daarvan afschrift zal worden gezonden aan de Raad van State.

's-Gravenhage, 25 september 1990

Beatrix

De Minister van Financiën,
W. Kok

Uitgegeven de *elfde* oktober 1990

De Minister van Justitie,
E. M. H. Hirsch Ballin

Het advies van de Raad van State is openbaar gemaakt door terinzagelegging bij het Ministerie van Financiën. Tevens zal het advies met de daarbij ter inzage gelegde stukken worden opgenomen in het bijvoegsel bij de Nederlandse Staatscourant van 13 november 1990, nr. 221

BIJLAGE A BEHORENDE BIJ ARTIKEL 5 VAN HET BESLUIT TOEZICHT BELEGGINGSINSTELLINGEN

I. In de voorwaarden van de beleggingsinstelling moet het volgende worden vermeld:

1.1. de regels voor de berekening van de koers bij emissie, verkoop of inkoop van danwel terugbetaling op de rechten van deelneming; deze verplichting geldt niet voor de beleggingsinstelling waaraan op grond van artikel 5 van de wet een vergunning is verleend indien haar deelnemingsrechten zijn toegelaten tot de notering aan een door de toezichthouder aangewezen effectenbeurs of aannemelijk is dat die deelnemingsrechten daartoe spoedig zullen worden toegelaten; deze verplichting geldt evenmin voor de in artikel 9, eerste lid, van het besluit bedoelde maatschappij;

1.2. de regels die gelden voor de inkoop en verkoop van, alsmede de terugbetaling op, deelnemingsrechten door de beleggingsinstelling, waaronder, in voorkomend geval, de regels die gelden wanneer de beleggingsinstelling een derde bij overeenkomst met taken inzake de administratie, inkoop, verkoop of bewaarneming van door haar uitgegeven deelnemingsrechten heeft belast;

1.3. door de beleggingsinstelling die de plicht heeft om deelnemingsrechten in te kopen, voorzover redelijkerwijs voorzienbaar: de gevallen waarin in het belang van de deelnemers de inkoop van de rechten van deelneming of de terugbetaling van de waarde van de deelnemingsrechten kunnen worden opgeschort;

1.4. voor zover van toepassing, de effectenbeurzen en de andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten waar de effecten worden verhandeld waarin de beleggingsinstelling belegt;

1.5. de regels voor de waardering van de activa;

1.6. a. de vergoedingen en de uitgaven welke de beheerder van het fonds ten laste van het fonds mag inhouden, alsmede de wijze van berekening van deze vergoedingen;

b. de aard van de voor rekening van de beleggingsmaatschappij komende kosten;

1.7. de wijze waarop wordt bepaald of de opbrengsten van de beleggingsinstelling worden uitgekeerd of herbelegd;

1.8. de gevallen waarin vergaderingen van deelnemers kunnen of moeten worden gehouden, de regelingen voor het oproepen van deze vergaderingen en de wijze waarop het stemrecht is geregeld;

1.9. de wijze waarop in de voorwaarden van de beleggingsinstelling wijzigingen kunnen worden aangebracht en in hoeverre hierbij de vergadering van deelnemers betrokken wordt;

1.10. de regels en de voorwaarden die gelden bij een vervanging van de beheerder van het beleggingsfonds;

1.11. vermelding van de regels en de voorwaarden die gelden bij een vervanging van de bewaarder.

II. In de voorwaarden van de beleggingsinstelling moet worden bepaald dat:

2.1. elk recht van deelneming van dezelfde soort recht geeft op een evenredig aandeel in het vermogen van de beleggingsinstelling voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt;

2.2. voor de beleggingsinstelling waarvan de deelnemingsrechten op verzoek van de deelnemers door haar vrij ingekocht en verkocht worden, voldoende waarborgen aanwezig dienen te zijn opdat, behoudens wettelijke bepalingen en de hierboven onder 1.1.3. genoemde gevallen, aan de verplichting om in te kopen en te verkopen kan worden voldaan;

2.3. behalve ingeval van gratis verstrekking, deelnemingsrechten slechts worden uitgegeven indien de netto-uitgifteprijs binnen de vastge-

stelde termijnen in het vermogen van de beleggingsinstelling is gestort;

2.4. ingeval bewijzen van rechten van deelneming worden afgegeven, deze bewijzen door de beleggingsinstelling worden ondertekend;

2.5. de betaalbaarstelling van uitkeringen aan deelnemers, de samenstelling van de uitkeringen alsmede de wijze van betaalbaarstelling moeten worden bekendgemaakt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer;

2.6. een oproeping voor een vergadering van deelnemers tenminste veertien dagen voor de aanvang van die vergadering, per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer, geschiedt;

2.7. een voorstel tot wijziging van de voorwaarden van de beleggingsinstelling wordt medegedeeld in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer;

2.8. wijziging van de voorwaarden van de beleggingsinstelling slechts met medeweten van de vergadering van deelnemers kan worden aangebracht;

2.9. wijziging van de voorwaarden van de beleggingsinstelling, waardoor rechten of zekerheden van de deelnemers worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, eerst van kracht wordt drie maanden na de goedkeuring van de wijziging als bedoeld in artikel 14 van het besluit en dat binnen deze periode de deelnemers hun rechten van deelneming tegen de gebruikelijke voorwaarden kunnen royeren;

2.10. een voorstel tot opheffing van de beleggingsinstelling kenbaar moet worden gemaakt aan de vergadering van deelnemers;

2.11. mededeling wordt gedaan van een verzoek aan de toezichthouder ingevolge artikel 15, onder a, van de wet tot intrekking van de vergunning in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer;

2.12. de beheerder van het beleggingsfonds bij het beheren uitsluitend in het belang van de deelnemers optreedt;

2.13. indien de beheerder zijn voornemen te kennen geeft zijn functie neer te leggen, binnen een termijn van vier weken een vergadering van deelnemers wordt gehouden om in de benoeming van een nieuwe beheerder te voorzien;

2.14. bij de vereffening van het vermogen als bedoeld in artikel 16, derde lid, van de wet, de beheerder van het beleggingsfonds aan de deelnemers rekening en verantwoording aflegt alvorens tot uitkering aan de deelnemers over te gaan;

III. Indien de beleggingsinstelling een bewaarder heeft, dient in de tussen de beleggingsinstelling en de bewaarder gesloten overeenkomst ter zake van beheer en bewaring ter aanvulling op rubriek II hierboven ten minste te worden bepaald dat:

3.1. de bewaarder bij het bewaren uitsluitend in het belang van de deelnemers optreedt;

3.2. de bewaring ten name van de beleggingsinstelling op een zodanige wijze geschiedt dat over de in bewaring gegeven waarden slechts kan worden beschikt door de beleggingsinstelling en de bewaarder tezamen;

3.3. de bewaarder de in bewaring gegeven waarden slechts afgeeft tegen ontvangst van een verklaring van de beleggingsinstelling waaruit blijkt dat afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheersfunctie;

3.4. de bewaarder volgens het recht van de Staat waar de beleggingsinstelling zetel heeft jegens de beleggingsinstelling en de deelnemers aansprakelijk is voor door hen geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen; dit geldt ook wanneer de bewaarder de bij hem in

bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd;

3.5. in geval dat, als bedoeld in punt 2.4, bewijzen van rechten van deelneming worden afgegeven, deze bewijzen ook door de bewaarder worden ondertekend;

3.6. het voorstel door de beheerder van het fonds tot wijziging van de voorwaarden van de beleggingsinstelling tezamen met de bewaarder wordt gedaan;

3.7. indien de bewaarder van een beleggingsfonds te kennen geeft voornemens te zijn zijn functie neer te leggen, binnen een termijn van vier weken een vergadering van deelnemers wordt gehouden om in de benoeming van een nieuwe bewaarder te voorzien.

IV. In de voorwaarden van de beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de wet moet worden bepaald dat zij gehouden is om, op verzoek van de deelnemers, haar deelnemingsrechten in te kopen of de waarde van de deelnemingsrechten terug te betalen. Deze verplichting geldt niet voor de beleggingsmaatschappij als bedoeld in artikel 9, eerste lid, van het besluit.

V. Indien de beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de wet een bewaarder heeft, moet in de tussen de beleggingsinstelling en de bewaarder gesloten overeenkomst ter zake van beheer en bewaring ter aanvulling op de bepalingen onder rubriek I hierboven, bovendien worden bepaald dat de bewaarder:

5.1. zich ervan dient te vergewissen dat de verkoop, uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van rechten van deelneming voor rekening van de beleggingsinstelling, overeenkomstig de wet of de voorwaarden van de beleggingsinstelling geschieden;

5.2. zich ervan dient te vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van de beleggingsinstelling de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen wordt voldaan;

5.3. zich ervan dient te vergewissen dat de opbrengsten van de beleggingsinstelling een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet of de voorwaarden van de beleggingsinstelling;

5.4. zich ervan dient te vergewissen dat de waarde van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig de voorwaarden van de beleggingsinstelling;

5.5. de aanwijzingen van de beleggingsinstelling dient uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of de voorwaarden van de beleggingsinstelling.

Deze bijlage behoort bij het koninklijk besluit van 25 september 1990 (Stb. 504)

De Minister van Financiën,
W. Kok

BIJLAGE B BEHORENDE BIJ ARTIKEL 6 VAN HET BESLUIT TOEZICHT BELEGGINGSINSTELLINGEN

I. Gegevens betreffende de personen die verantwoordelijk zijn voor het prospectus.

1.1. Naam en functie van de natuurlijke personen of naam en zetel van de rechtspersonen die verantwoordelijk zijn voor het prospectus of voor bepaalde gedeelten daarvan; in het laatste geval moeten de gedeelten worden vermeld. Ingeval een rechtspersoon verantwoordelijk is voor het prospectus of een gedeelte daarvan, dienen tevens naam en functie te worden vermeld van de natuurlijke personen die al dan niet door tussenkomst van een andere rechtspersoon uiteindelijk het beleid van deze rechtspersoon bepalen.

1.2. Verklaring van de in de rubriek 1.1. bedoelde verantwoordelijke personen dat, voor zover hun redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, de gegevens in het prospectus of in het gedeelte van het prospectus waarvoor zij verantwoordelijk zijn in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

II Gegevens over de accountant of de accountant-administratieconsulent, die geen dienstbetrekking bij de beleggingsinstelling heeft en ingeschreven is overeenkomstig het bepaalde in de Wet op de accountants-administratieconsulenten (Stb. 1972, 748), die ter zake van de in het prospectus opgenomen gegevens mededelingen heeft gedaan alsmede over de aard van de mededelingen.

2.1. Naam en kantooradres van de accountant die de jaarrekening van de beleggingsinstelling over het laatste boekjaar heeft gecontroleerd.

2.2. De verklaring van de accountant dat de jaarrekening is onderzocht wordt in haar geheel overgenomen. Indien de verklaring voorbehouden bevat dan wel een oordeelonthouding, worden de redenen daarvan in de tekst van de verklaring vermeld en in hun geheel in het prospectus opgenomen.

2.3. Vermelding van overige gegevens in het prospectus die door een accountant of accountant-administratieconsulent, die geen dienstbetrekking bij de beleggingsinstelling heeft en ingeschreven is overeenkomstig het bepaalde in de Wet op de accountants-administratieconsulenten (Stb. 1972, 748), zijn gecontroleerd. Naam en kantooradres van die accountant of accountant-administratieconsulent.

2.4. Mededeling van een accountant of accountant-administratieconsulent, die geen dienstbetrekking bij de beleggingsinstelling heeft en ingeschreven is overeenkomstig het bepaalde in de Wet op de accountants-administratieconsulenten (Stb. 1972, 748), dat het prospectus gegevens bevat overeenkomstig het bepaalde in deze bijlage. Naam en kantooradres van die accountant of accountant-administratieconsulent.

III. Algemene gegevens over de beleggingsinstelling

3.1. De naam en rechtsvorm van de beleggingsinstelling, de statutaire zetel en plaats van het hoofdkantoor van de beleggingsmaatschappij alsmede de oprichtingsdatum en de tijd waarvoor de beleggingsinstelling is opgericht indien deze niet voor onbepaalde tijd is aangegaan.

3.2. Een letterlijke weergave, of een gedegen samenvatting, van de geldende tekst van de voorwaarden van de beleggingsinstelling, alsmede vermelding van de plaatsen waar deze stukken, voor zover deze niet bij het prospectus zijn gevoegd, ter inzage liggen en verkrijgbaar zijn.

3.3. Het bedrag van het eigen vermogen van de beheerder van het beleggingsfonds dan wel van de beleggingsmaatschappij.

3.4. Naam van bestuurders en commissarissen van de beheerder van het beleggingsfonds dan wel van de beleggingsmaatschappij en

vermelding van de naam van de natuurlijke personen die uiteindelijk het beleid daarvan bepalen; vermelding van de voornaamste door deze personen buiten de beleggingsinstelling uitgeoefende activiteiten voor zover deze activiteiten verband houden met de werkzaamheden van de beleggingsinstelling.

3.5. De aard en de voornaamste kenmerken van de rechten van deelneming in de beleggingsinstelling alsmede van de vorm waarin en de eventuele beperkingen waaronder zij verhandeld kunnen worden.

3.6. De wijze waarop en voorwaarden waaronder uitgifte van de rechten van deelneming plaatsvindt.

3.7. Door de beleggingsinstelling die op verzoek van de deelnemers de plicht heeft om deelnemingsrechten in te kopen: de wijze waarop en voorwaarden waaronder inkoop van, respectievelijk terugbetaling van de waarde van rechten van deelneming plaatsvindt, alsmede de wijze waarop respectievelijk inkoop en terugbetaling kan worden opgeschort.

3.8. Indien van toepassing, de wijze waarop de bepaling plaatsvindt van de verkoop-, uitgifte- of inkoopprijs, alsmede van het bedrag bij terugbetaling van de waarde van de rechten van deelneming, in het bijzonder:

- wijze waarop en regelmaat waarmee deze prijzen worden berekend;
- hoe, waar en met welke regelmaat deze prijzen worden gepubliceerd;
- kosten in verband met verkoop, emissie, inkoop van of terugbetaling op de rechten van deelneming.

3.9. Beschrijving van de waardebepaling van de activa van de beleggingsinstelling met een opgave van de regelmaat waarmee deze waardebepaling plaatsvindt. Vermelding van de valuta waarin de intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling wordt berekend. De waardering van de activa en passiva dient te geschieden naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd.

3.10. Een gespecificeerde vermelding van het totaalbedrag van alle ten laste van de beleggingsinstelling respectievelijk de deelnemers komende vergoedingen hetzij voor de beheerder van het beleggingsfonds hetzij voor de bestuurders van de beleggingsmaatschappij, waaronder bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen van de maatschappij, alsmede voor de bewaarder en aan derden te betalen of reeds uitbetaalde onkosten. Indien deze vergoedingen of onkosten zijn uitgedrukt in een percentage, een specificatie hiervan en de berekeningsgrondslag.

3.11. Beschrijving van de beleggingsdoelstellingen met inbegrip van de financiële doelstellingen, zoals kapitaalgroei of inkomsten, de beleggingsportefeuille en het beleggingsbeleid (zoveel mogelijk onderverdeeld naar economische sector en geografische spreiding).

3.12. De eventueel aan de beleggingsactiviteiten gestelde grenzen en de wijze waarop hierin wijziging kan worden aangebracht alsmede vermelding van de bevoegdheid om als debiteur leningen aan te gaan.

3.13. Door de beleggingsinstelling, als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de wet: de technieken en de instrumenten, als bedoeld in artikel 31 van het besluit, die bij het beheer van de beleggingsinstelling kunnen worden gebruikt.

3.14. Door de beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de wet: op een opvallende wijze de Staat, het openbaar lichaam met verordende bevoegdheid of de volkenrechtelijke organisatie die effecten uitgeeft of garandeert waarin de beleggingsinstelling voor meer dan vijfendertig procent van de waarde van haar activa wil beleggen dan wel heeft belegd alsmede van de ontheffing daartoe ingevolge artikel 34, tweede lid, van het besluit.

3.15. In voorkomend geval, de beurzen of markten waar de deelnemingsrechten tot de notering zijn toegelaten of worden verhandeld.

3.16. Door de beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de wet: de plaatsen in elke Lid-Staat waar de beleggingsinstelling haar rechten van deelneming in de handel brengt dan wel doet brengen en van de plaatsen waar de statuten, reglementen en overige voorwaarden van beheer en bewaring ter inzage liggen en verkrijgbaar zijn.

3.17. Datum waarop de jaarrekening en de halfjaarcijfers van de instelling op grond van haar voorwaarden of de wet moeten zijn afgesloten alsmede de plaatsen waar deze stukken ter inzage liggen.

3.18. Beschrijving van de voorschriften waaraan de winstbepaling en -bestemming is onderworpen, alsmede van de wijze waarop en de frequentie waarmee winstuitkering zal geschieden.

3.19. Indien de bestaansduur van de beleggingsinstelling dat mogelijk maakt, een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het vermogen van de beleggingsinstelling alsmede van de baten en lasten van de beleggingsinstelling over de afgelopen drie jaar.

3.20. De wijze waarop het resultaat zal worden bepaald en met voorgaande jaren zal worden vergeleken alsmede de frequentie waarmee het resultaat aan de deelnemers en aan het publiek bekend gemaakt zal worden.

3.21. Een beknopte beschrijving inzake het op de beleggingsinstelling toepasselijke belastingstelsel met, voor zover van toepassing, vermelding van inhouding van bronbelasting op inkomsten en kapitaalwinsten welke door de beleggingsinstelling aan houders van rechten van deelneming worden uitgekeerd. Officieel bekend gemaakte aanpassingen in het toepasselijke belastingstelsel waarvan vaststaat dat zij ongewijzigd qua vorm en inhoud in werking zullen treden, een en ander voor zover deze voor de deelnemers van rechtstreeks belang zijn.

3.22. De gevallen waarin vergaderingen van deelnemers kunnen of moeten worden gehouden, welke regelingen er zijn voor het oproepen van deze vergaderingen en de wijze waarop het stemrecht is geregeld.

3.23. Beschrijving van de wijze waarop en de voorwaarden waaronder opheffing en vereffening van de beleggingsinstelling plaatsvindt, in het bijzonder ten aanzien van de rechten van de deelnemers.

3.24. De naam van derden aan wie de beleggingsinstelling beheersactiviteiten, die tot haar verantwoordelijkheid behoren, heeft overgedragen, alsmede van de adviseurs en adviesbureau's van wier diensten de beleggingsinstelling ter zake van haar beleggingen gebruik maakt. Door de beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 6, eerste lid, van de wet, bovendien: werkzaamheden van de adviseurs en adviesbureau's, voorzover het beroep op hun diensten bij overeenkomst is vastgelegd, wordt gefinancierd uit de activa van de beleggingsinstelling en de vermelding van belang kan zijn voor de deelnemers.

3.25. De wijze waarop de beleggingsinstelling periodiek informatie verschaft.

IV. Gegevens over de beheerder van het beleggingsfonds.

4.1. Naam, rechtsvorm, statutaire zetel en plaats van het hoofdkantoor van de beheerder indien deze laatste afwijkt van die van de statutaire zetel.

4.2. De datum van oprichting en de tijd waarvoor de rechtspersoon is opgericht die de functie van beheerder vervult indien deze niet voor onbepaalde tijd is aangegaan.

4.3. Indien de beheerder een naar Nederlands recht opgerichte naamloze of besloten vennootschap is, het nummer van inschrijving in het handelsregister en de plaats van inschrijving.

4.4. De datum waarop de jaarrekening van de beheerder op grond van zijn statuten of de wet moet zijn afgesloten.

4.5. Een letterlijke weergave, of een gedegen samenvatting, van de

geldende tekst van de statuten van de beheerder, alsmede vermelding van de plaatsen waar deze stukken, voor zover deze niet bij het prospectus zijn gevoegd, en de verslagen of jaarrekeningen van de beheerder ter inzage liggen en verkrijgbaar zijn.

4.6. De overige beleggingsinstellingen waarover de beheerder het beheer voert.

V. Gegevens over de bewaarder.

5.1. Naam, rechtsvorm, statutaire zetel. Plaats van het hoofdkantoor van de bewaarder indien deze plaats afwijkt van de statutaire zetel.

5.2. De datum van oprichting en de tijd waarvoor de rechtspersoon is opgericht die de functie van bewaarder vervult indien deze niet voor onbepaalde tijd is aangegaan.

5.3. Indien de bewaarder een naar Nederlands recht opgerichte naamloze of besloten vennootschap is, het nummer van inschrijving in het handelsregister en de plaats van vestiging.

5.4. Naam van bestuurders en commissarissen van de bewaarder en vermelding van naam van de natuurlijke personen die uiteindelijk het beleid van de bewaarder bepalen.

5.5. De voornaamste werkzaamheden van de in rubriek 5.4 genoemde personen buiten de functie(s) die zij bij de bewaarder vervullen voor zover deze activiteiten verband houden met de werkzaamheden van de bewaarder of van de beleggingsinstelling waaraan de bewaarder is verbonden.

5.6. De datum waarop de jaarrekening van de bewaarder op grond van zijn statuten of de wet moet zijn afgesloten.

5.7. Een letterlijke weergave, of een gedegen samenvatting, van de geldende tekst van de statuten van de bewaarder, alsmede vermelding van de plaatsen waar deze stukken, voor zover deze niet bij het prospectus zijn gevoegd, en de verslagen of jaarrekeningen van de bewaarder ter inzage liggen en verkrijgbaar zijn.

Deze bijlage behoort bij het koninklijk besluit van 25 september 1990 (Stb. 504)

De Minister van Financiën,
W. Kok

NOTA VAN TOELICHTING

Inleiding

De Wet toezicht beleggingsinstellingen (Stb. 1990, 380, kamerstukken 21 127, hierna Wtb of de wet te noemen) scheidt een vergunningstelsel voor alle beleggingsinstellingen die buiten een besloten kring gelden of andere goederen ter collectieve belegging verwerven. De Wtb is van toepassing op zowel beleggingsmaatschappijen als beleggingsfondsen (zie de definitiebepalingen in artikel 1 van de wet).

Het Besluit toezicht beleggingsinstellingen strekt tot uitvoering van de artikelen 5, 6 en 12 van de Wtb, waarin sprake is van eisen en regels die bij algemene maatregel van bestuur worden gesteld.¹ Uit deze wetsartikelen volgt dat bij of krachtens algemene maatregel van bestuur eisen en regels worden gesteld zowel op het gebied dat tot dusverre is bestreken door (een deel van) de Wet effectenhandel (Stb 1985, 570) als op gebieden met betrekking tot het toezicht op beleggingsinstellingen waarvoor op dit moment nog geen specifieke van overheidswege gestelde regels bestaan. Gelet op het feit dat dit besluit deels nieuwe regelgeving voor beleggingsinstellingen behelst alsmede in verband met de snelle nationale en internationale ontwikkelingen binnen de financiële markten, zullen de inhoud en gevolgen van dit besluit nader worden gezien nadat enige ervaring daarmee is opgedaan. Met de uitvoering van de Wtb door middel van dit besluit, wordt tevens nadere uitvoering gegeven aan de richtlijn van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 20 december 1985 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (85/611/EEG) (PbEG 1985, L375).

Structuur van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen

Zonder vergunning is het voor beleggingsinstellingen verboden om hun deelnemingsrechten aan het publiek aan te bieden. Om voor een vergunning in aanmerking te komen, moet de beleggingsinstelling aantonen dat zij en haar bewaarder, indien deze aan de beleggingsinstelling is verbonden, voldoen aan een aantal bij en krachtens de wet gestelde eisen. De wet onderscheidt twee soorten vergunningstelsels. Er is een algemeen stelsel, gebaseerd op artikel 5 van de wet, dat op alle beleggingsinstellingen van toepassing is. De eisen waaraan alle beleggingsinstellingen op grond van artikel 5 van de wet moeten voldoen, hebben betrekking op:

- deskundigheid en betrouwbaarheid;
- financiële waarborgen;
- bedrijfsvoering; en
- informatieverschaffing aan het publiek.

Naast het algemene stelsel is er een specifiek vergunningstelsel, neergelegd in artikel 6 van de wet. Het specifieke stelsel houdt in dat bepaalde beleggingsinstellingen aan aanvullende vergunningseisen dienen te voldoen om voor een vergunning in aanmerking te komen. Het gaat hierbij om de groep instellingen die voldoet aan de criteria genoemd in artikel 6, eerste lid, van de wet, namelijk Nederlandse instellingen ter collectieve belegging in effecten (hierna icbe's te noemen). Deze vallen onder de toepassing van de icbe-richtlijn. De aanvullende eisen voor deze categorie instellingen zijn opgenomen in artikel 6, tweede tot en met zesde lid, Wtb. Het is van belang om erop te wijzen dat artikel 7 van de wet tot gevolg heeft dat bepaalde icbe's niet aan de aanvullende eisen gesteld in artikel 6 van de wet behoeven te voldoen. Uiteraard zijn de beleggingsinstellingen die onder artikel 7 vallen, aan het regime van artikel 5 van de wet onderworpen.

¹ Het besluit is voor de behandeling in de Ministerraad toegezonden voor advies aan De Nederlandsche Bank N.V. en voor commentaar aan een aantal beleggingsinstellingen, bewaarders, beurzen en andere organisaties. Voor zover mogelijk en waar nodig is in het besluit en deze nota van toelichting met hun commentaar rekening gehouden.

Ingevolge artikel 5, tweede lid, Wtb dienen alle beleggingsfondsen (icbe's en niet-icbe's) een onafhankelijke bewaarder, zoals omschreven in artikel 9 van de wet, te hebben. In het vijfde lid van artikel 6 wordt als één van de aanvullende eisen voor icbe's gesteld dat ook de icbe, die de rechtsvorm van beleggingsmaatschappij heeft, in beginsel een onafhankelijke bewaarder dient te hebben.² Verder voorziet het vijfde lid van artikel 6 in de mogelijkheid om bij of krachtens algemene maatregel van bestuur voor bepaalde beleggingsmaatschappijen, die icbe zijn, af te wijken van de eis van onafhankelijke bewaarder. In de artikelen 9 en 10 van dit besluit is van deze mogelijkheid gebruik gemaakt.

Mocht evenwel een beleggingsmaatschappij (al dan niet icbe), waarop niet de verplichting rust een bewaarder te hebben, uit zichzelf ertoe overgaan om een bewaarder in te schakelen, dan zijn de bepalingen in de Wtb en dit besluit, voor zover deze (mede) betrekking op bewaarders hebben, eveneens van toepassing op die aan de beleggingsmaatschappijen verbonden bewaarder.³ Dit betekent onder meer dat deze bewaarders door de toezichthouder op deskundigheid en betrouwbaarheid zullen worden getoetst en dat tussen de maatschappij en de bewaarder een overeenkomst van beheer en bewaarding gesloten moet worden die aan de in dit besluit neergelegde vereisten voldoet. De ratio van de toepasselijkheid van de Wtb en het besluit op de niet-wettelijk verplichte bewaarders is tweërlei. Ten eerste is het van belang dat beleggers in een beleggingsmaatschappij met bewaarder een bescherming wordt geboden die gelijkwaardig is aan hetgeen voor deelnemers in fondsen geldt. Ten tweede dient er sprake te zijn van zoveel mogelijk gelijke concurrentievoorwaarden tussen beleggingsinstellingen die bewaarders hebben.

Een beleggingsinstelling waaraan een vergunning is verleend, dient zich te houden aan regels die zijn vastgesteld om te verzekeren dat gedurende de looptijd van de vergunning opgetreden wordt in overeenstemming met de doelstellingen van de Wtb. De basis voor deze bij algemene maatregel van bestuur nader te bepalen regels is gelegen in artikel 12 Wtb. Ook deze regels hebben betrekking op:

- deskundigheid en betrouwbaarheid;
- financiële waarborgen;
- bedrijfsvoering; en
- informatievervalsing aan de toezichthouder en aan het publiek.

Nederlandse icbe's dienen voorts op grond van het tweede lid van artikel 12 aanvullende regels inzake financiële waarborgen, het beleggen en informatievervalsing in acht te nemen. Ook deze regels worden bij of krachtens algemene maatregel van bestuur gesteld.

De indeling van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen is als volgt:
Paragraaf I – Inleidende bepalingen.

Paragraaf II – Bepalingen ter uitvoering van artikel 5, eerste lid, Wtb; hierin worden de eisen uitgewerkt waaraan alle beleggingsinstellingen (inclusief de icbe's) moeten voldoen om voor een vergunning in aanmerking te kunnen komen en wordt bepaald welke stukken bij de vergunningaanvraag moeten worden overgelegd.

Paragraaf III – Bepalingen ter uitvoering van artikel 6, vijfde lid, Wtb; hierin wordt geregeld wanneer een icbe, die een beleggingsmaatschappij is, geen bewaarder behoeft te hebben.

Paragraaf IV – Bepalingen ter uitvoering van artikel 12, eerste lid, Wtb; in deze artikelen worden de regels neergelegd waaraan beleggingsinstellingen na vergunningverlening moeten (blijven) voldoen.

Paragraaf V – Bepalingen ter uitvoering van artikel 12, tweede lid,

² Op beleggingsmaatschappijen, die onder artikel 5 van de wet vallen, rust geen wettelijke verplichting om hun activa bij een bewaarder in bewaaring te geven.

³ In tegenstelling tot die gevallen waarin de Wtb een bewaarder eist, behoeft de hier bedoelde bewaarder niet onafhankelijk van de beleggingsmaatschappij te zijn. De bewaarder mag dus een dochter van de maatschappij zijn. Ingevolge artikel 9 van de wet moet de bewaarder een rechtspersoon zijn die in belangrijke mate zijn bedrijf maakt van het bewaren en administreren van beleggingsobjecten.

Wtb; hierin zijn de additionele regels opgenomen waaraan icbe's na vergunningverlening moeten (blijven) voldoen.

Paragraaf VI – Slotbepalingen.

Bijlage A – Deze bijlage bevat de bepalingen die ingevolge artikel 5 van het besluit in de voorwaarden van de beleggingsinstelling moeten worden opgenomen.

Bijlage B – Deze bijlage bevat de gegevens die in het prospectus ingevolge artikel 6 van het besluit moeten worden opgenomen.

Bij het opstellen van de eisen en regels is zoveel mogelijk aangesloten bij de regeling in de Wet effectenhandel en het Besluit effectenhandel (Stb. 1986, 164). De eisen en regels die voor icbe's gelden, dienen ter uitvoering van EEG-richtlijn 85/611.

Ingevolge artikel 3 van de wet zijn de bepalingen van de wet en deze algemene maatregel van bestuur, voor zover zij op beleggingsfondsen betrekking hebben, tot de beheerder van het fonds gericht. In concreto betekent dit dat overal waar sprake is van bepalingen ten aanzien van beleggingsfondsen, de beheerder voor de uitvoering en naleving van die bepalingen dient zorg te dragen. Hierbij wordt opgemerkt dat het de beheerder van een fonds of een beleggingsmaatschappij is toegestaan om onderdelen van het beheer aan een derde uit te besteden. In zo'n geval blijft de fondsbeheerder of de beleggingsmaatschappij, als vergunninghouder, zelf ten volle verantwoordelijk voor het gevoerde beheer. Indien bijvoorbeeld blijkt dat de derde als onbetrouwbaar is aan te merken, kan dat gevolgen hebben voor de beoordeling van de deskundigheid of betrouwbaarheid van de vergunninghouder zelf. Daarnaast moet rekening worden gehouden met het feit dat die derde een effectenbemiddelaar of vermogensbeheerder kan zijn die onder de desbetreffende bepalingen valt van de Wet effectenhandel of, in een later stadium, de Wet toezicht effectenverkeer.

Volledigheidshalve moet nog worden opgemerkt dat niet alle beleggingsinstellingen steeds aan alle in dit besluit neergelegde eisen en regels zullen kunnen voldoen. Indien de aanvrager van een vergunning aantoont dat redelijkerwijs niet kan worden voldaan aan alle eisen en regels die bij of krachtens de Wtb zijn gesteld, doch dat de doeleinden die de wet beoogt te bereiken anderszins voldoende bereikt zijn, kan hij toch voor een vergunning in aanmerking komen. De basis hiervoor is artikel 5, derde lid, en voor icbe's artikel 6, zevende lid, Wtb. Een soortgelijke regeling is in artikel 12, derde lid, Wtb opgenomen waar het gaat om de regels die gelden na vergunningverlening. Een icbe die een beroep wenst te doen op artikel 6, zevende lid, of artikel 12, derde lid, dient ermeê rekening te houden dat op grond van die artikelen geen ontheffing verleend kan worden indien zij daardoor niet langer aan de inhoud van de richtlijn zou voldoen.

Toezicht

Periodiek en steekproefsgewijs, bijvoorbeeld indien een vermoeden van niet-naleving bestaat, zal worden gecontroleerd of de bepalingen van de wet en het besluit worden nageleefd. Hierbij kan mede gebruik worden gemaakt van de bevindingen van de externe accountant. Daarnaast kan de Economische Controledienst in het kader van de Wet economische delicten onderzoeken instellen.

Indien naar aanleiding van een controle komt vast te staan dat in strijd met de bepalingen van de Wtb of het besluit wordt gehandeld, kan de toezichthouder een aanwijzing geven (artikel 21 Wtb) en/of de

vergunning intrekken (artikel 15 Wtb). Voorts kan ter zake van overtreding aangifte worden gedaan bij het openbaar ministerie.

Op grond van artikel 29 van de Wtb kan de Minister van Financiën het toezicht op beleggingsinstellingen aan een of meer rechtspersonen delegeren. Hierdoor kan de rechtspersoon belast worden met de uitvoering van alle wettelijke taken en de uitoefening van alle wettelijke bevoegdheden, met uitzondering van die welke in de artikelen 7 onder c, 14, 28 voor zover het daarbij gaat om door de Minister vast te stellen regels, 30 en 32 van de wet zijn neergelegd. De delegatie houdt onder meer in de behandeling van vergunningaanvragen, het afgeven van vergunningen, de uitoefening van controle op de naleving van de regels die in de wet en het besluit zijn neergelegd alsmede onderzoek van klachten over beleggingsinstellingen.

Dereguleringsaspecten

Met betrekking tot de belasting in verband met de uitvoering van de onderhavige regeling, zowel intern als extern, wordt verwezen naar paragraaf 6 van het algemene deel van de memorie van toelichting bij de Wtb.

ARTIKELSGEWIJZE TOELICHTING

Paragraaf I

Artikel 1

Naar aanleiding van onderdeel b van dit artikel wordt erop gewezen dat, wanneer in het besluit de term «accountant» wordt gehanteerd, daarmee steeds een registeraccountant of een accountant in de zin van artikel 70b van de Wet op de registeraccountants wordt bedoeld. Indien een accountant-administratieconsulent een bepaalde taak kan vervullen, wordt dat expliciet in het besluit vermeld. In alle gevallen in dit besluit waarbij verlangd wordt dat een bepaalde taak door een accountant (of accountant-administratieconsulent) wordt verricht, betreft het een externe accountant, dat wil zeggen een accountant die niet in loondienst van de beleggingsinstelling is. In onderdeel d worden de statuten van de beleggingsmaatschappij, het reglement van een beleggingsfonds, de eventuele overeenkomst tussen de beleggingsinstelling en haar bewaarder en alle overige voorwaarden van beheer en bewaring generiek gedefinieerd als de voorwaarden van de beleggingsinstelling. Achtergrond voor deze omschrijving is dat dit besluit eisen stelt aan de inhoud van de eigen regelingen van een beleggingsinstelling. Tenzij expliciet in een bepaling is aangegeven dat een beleggingsinstelling een vereiste bepaling in de statuten respectievelijk het reglement moet opnemen, staat het de beleggingsinstelling vrij om te kiezen tussen opneming in de statuten of het reglement, danwel in overige door de instelling vastgestelde voorwaarden van beheer en bewaring. Voor de goede orde wordt opgemerkt dat hiermee geen afbreuk wordt gedaan aan de eisen die het Burgerlijk Wetboek aan de statuten van rechtspersonen stelt.

Paragraaf II

Artikel 2

Het eerste lid geeft de basis voor de toetsing van de deskundigheid van personen die, volgens de opgave van de vergunningaanvrager,

binnen de onderneming van de beleggingsinstelling of van de bewaarder belangrijke functies hebben. Het betreft hier personen die krachtens de wet, de statuten of de reglementen de instelling of de bewaarder vertegenwoordigen en andere personen die het beleid van de beleggingsinstelling of bewaarder bepalen. Deze regeling, die op de icbe-richtlijn gebaseerd is, is meer uitgebreid en meer flexibel dan de deskundigheids-toets in het Besluit effectenhandel. Achtergrond voor de verbreding ten opzichte van het Besluit effectenhandel is, naast de met dat Besluit opgedane ervaring, dat de Wtb een groter toepassingsgebied bestrijkt dan de Wet effectenhandel, waarop het Besluit effectenhandel werd gebaseerd. Evenwel kan in voorkomend geval bij de toetsing worden aangesloten bij de regeling die in het Besluit effectenhandel was opgenomen en waarbij een relevante werkervaring van tenminste twee volle jaren verplicht gesteld was. Gedurende die tijd moet de betrokkene voorts naar behoren werkzaam zijn geweest. De uitdrukking «naar behoren» dient in de ruimst mogelijke zin te worden opgevat. Het gaat daarbij niet slechts om een efficiënt en deskundig optreden. Daarin ligt ook een betamelijkheidsnorm besloten: het optreden dient in overeenstemming te zijn met hetgeen van een goed bestuurder van een beleggingsinstelling of bewaarder in het maatschappelijk verkeer mag worden verwacht. Ook zal bij de beoordeling van de aanvraag aan de hand van eventueel bij de toezichthouder beschikbare informatie, bijvoorbeeld naar aanleiding van klachten van het publiek, kunnen worden meegewogen of het functioneren van de betrokkene naar behoren is geweest. Indien de eis van relevante ervaring in individuele gevallen niet goed toepasbaar blijkt te zijn, zal worden bezien of er voldoende andere waarborgen voor een deskundig optreden aanwezig zijn, die de toepassing van artikel 5, derde lid, van de wet zouden kunnen rechtvaardigen.

De betrouwbaarheidstoetsing, zoals neergelegd in het tweede lid, strekt zich uit naar zowel de bovengenoemde bestuurders als de personen die ten aanzien van de bestuurders middellijk of onmiddellijk benoemings- of ontslagrecht hebben. De toezichthouder zal een vergunning kunnen weigeren indien naar zijn oordeel op grond van gegevens waarschijnlijk is dat ernstig gevaar bestaat dat de belangen van de deelnemers zullen worden geschaad of dat in strijd met de Wtb-regeling zal worden gehandeld. Onder «voornemens» wordt hetgeen bedoeld, dat de onderhavige personen voor ogen staat nadat de vergunning wordt verleend. Met de termen «middellijk en onmiddellijk» wordt bereikt dat een ieder die, ook in materiële zin, door uitoefening van het benoemings- of ontslagrecht invloed op de bedrijfsvoering heeft, onder deze toetsing valt. Dit brengt onder meer met zich dat in principe ook de participanten op hun betrouwbaarheid kunnen worden getoetst: zij zijn immers veelal bevoegd om bestuurders te benoemen en te ontslaan. In het kader van de Wet effectenhandel is dit een effectief middel gebleken om malafide partijen te identificeren die via hun aandeelhouderschap in een fondsbeheerder «stromannen» hadden neergezet. Uiteraard is het niet de strekking van dit lid dat, bijvoorbeeld, de vele aandeelhouders – voor zover deze een benoemingsrecht hebben – in grotere beleggingsinstellingen zullen worden getoetst. Tot slot wordt erop gewezen dat, indien daartoe aanleiding bestaat, ook de concrete wijze van aanbidding van deelnemingsrechten bij de toetsing van de deskundigheid en betrouwbaarheid zal worden betrokken (zie voorts de toelichting op artikel 5, eerste lid, op blz. 16 van de memorie van toelichting bij de Wtb). Een voorkomende negatieve indicatie vormt bijvoorbeeld ook het, anticiperend op vergunningverlening, handelen in strijd met het verbod van artikel 4, eerste lid, van de wet.

Artikel 3

Ten tijde van de aanvraag en daarna op grond van artikel 11 van het besluit dient de beleggingsmaatschappij of de beheerder van een beleggingsfonds te beschikken over een eigen vermogen van tenminste f 500 000. De invulling van het begrip «eigen vermogen» zal door algemeen erkende bedrijfseconomische waarderingsregels worden bepaald. Het bedrag van f 500 000 vormt een verhoging van de eis die in het Besluit effectenhandel aan beheerders van beleggingsfondsen werd gesteld. Nieuw ten opzichte van het Besluit effectenhandel is voorts dat een vermogens eis tevens voor bewaarders geldt. De bewaarder dient over een eigen vermogen van ten minste f 250 000.- te beschikken. Voorts dient de bewaarder voldoende zekerheid te stellen met het oog op mogelijke aansprakelijkheidsstellingen. Hierbij wordt in de eerste plaats gedacht aan een met een verzekeraar gesloten overeenkomst. Wel zal het mogelijk zijn dat, eventueel in combinatie met een polis, ook interne voorzieningen, zoals reserves, een voldoende (aanvullende) zekerheid bieden. Deze mogelijkheid betekent een verruiming ten opzichte van de overeenkomstige eis in het Besluit effectenhandel.

Artikel 4

Dit artikel behelst het zogenaamde «vier ogen principe» dat ervan uitgaat dat het voor de continuïteit en een adequate bedrijfsvoering bevorderlijk is wanneer het dagelijks beleid niet in de handen van slechts één persoon ligt.

Artikel 5

Indien beheersactiviteiten aan een derde worden uitbesteed, moet ook de daaraan ten grondslag liggende overeenkomst aan bijlage A voldoen. De beleggingsinstelling blijft, zoals eerder opgemerkt, te allen tijde verantwoordelijk voor de in haar opdracht door derden uitgevoerde werkzaamheden.

Het derde lid heeft met name betrekking op gevallen waarbij de beheerder van een fonds of een beleggingsmaatschappij ten behoeve van de transacties met de deelnemers gebruik maakt van een instantie, die juridisch los staat van de vergunninghouder. Het meest bekende voorbeeld hiervan zijn door beleggingsinstellingen beheerde beleggersgiro's, die in toenemende mate voorkomen. De ontwikkelingen op dit terrein kunnen tot gevolg hebben dat het gewenst is nadere regels te stellen waaraan de beleggingsinstelling moet voldoen. Het onderhavige lid geeft daarvoor de basis. Deze regels kunnen bijvoorbeeld inhouden dat uitgesloten moet zijn dat de derde andere (commerciële) activiteiten heeft die de positie van de deelnemers in de beleggingsinstelling kunnen benadelen. Opgemerkt zij dat in sommige gevallen de door deze derden verrichte werkzaamheden een activiteit kan zijn, die aan de desbetreffende bepalingen van de Wet effectenhandel of in de toekomst van de Wet toezicht effectenverkeer is onderworpen.

Voor het overige wordt naar de toelichting op bijlage A hieronder verwezen.

Artikel 6

Het prospectus dat de beleggingsinstelling zal uitbrengen, moet voor vergunningverlening aan de toezichthouder worden overgelegd. Het prospectus moet ingevolge het tweede lid de gegevens bevatten die in bijlage B van het besluit zijn opgenomen. De overlegging van het

prospectus dient er slechts toe om de toezichthouder in staat te stellen het bestaan van een prospectus te constateren alsmede om te kunnen nagaan of de vereiste gegevens zijn opgenomen. De toezichthouder verricht geen voorafgaande toetsing van de inhoud van het prospectus. Hij kan ook niet voor de inhoud van het prospectus verantwoordelijk worden gesteld. De in het tweede lid neergelegde vereisten ten aanzien van het prospectus gelden ingevolge het derde, vierde en vijfde lid niet (geheel) voor bepaalde categorieën beleggingsinstellingen. De achtergrond voor deze uitzonderingen, die niet voor icbe's gelden, is dat voor deze categorieën anderszins in voldoende mate eisen aan het prospectus worden gesteld. In het derde lid gaat het om beleggingsinstellingen die aan een effectenbeurs genoteerd zijn, die binnen de Europese Gemeenschappen gelegen is. In het kader van de toelating tot de notering aan zo'n beurs moet reeds een prospectus worden uitgebracht: voor de desbetreffende beleggingsinstellingen geldt, mits zij de in dit lid genoemde verklaring kunnen overleggen, dat hun prospectus door andere autoriteiten erkend moet worden. De beleggingsinstellingen bedoeld in het vierde lid moeten wel een prospectus overleggen, doch dat prospectus behoeft in principe niet te voldoen aan de krachtens het tweede lid gestelde eisen ten aanzien van de inhoud daarvan. De reden daarvoor is dat ook de in dit lid genoemde EEG-richtlijn in de wederzijdse erkenning van prospectussen voorziet, hetgeen tot gevolg heeft dat een andere toezichthoudende instantie, dan degene die het prospectus getoetst heeft, geen nadere regels mag stellen. Wel kan worden geëist dat bepaalde inlichtingen aan het prospectus worden toegevoegd die specifiek voor de Nederlandse situatie van belang zijn. De beleggingsinstelling die van mening is dat zij onder één van de hierboven genoemde categorieën valt, dient dat met een verklaring van de bevoegde autoriteiten aan te tonen. De reden hiervoor is dat de in die onderdelen genoemde richtlijnen niet op alle soorten beleggingsinstellingen van toepassing is.⁴ Zo zijn open-end beleggingsinstellingen, die het beginsel van risicospreiding op hun beleggingen toepassen, uitgezonderd van de reikwijdte van die richtlijnen. De toezichthouder is bevoegd krachtens het vijfde lid om andere genoteerde beleggingsinstellingen uit te zonderen van het tweede lid. Hij zal hiertoe overgaan indien naar zijn oordeel de regels van de door hem aangewezen beurzen tot een informatieverschaffing verplichten die gelijkwaardig is aan de eisen van dit besluit. Het ligt in het voornemen om in elk geval deze bevoegdheid toe te passen voor beleggingsinstellingen die op de Amsterdamse effectenbeurs genoteerd zijn. Dit lid geeft ook de mogelijkheid om te eisen dat aanvullende informatie, die niet in het beursprospectus opgenomen is, voor de beleggers beschikbaar moet zijn. Voorts kan de toezichthouder op grond van het zesde lid een voorschrift geven met betrekking tot de te hanteren taal. Met deze bepaling kan worden voorkomen dat aan de ene kant een aanbieding (al dan niet met een aanvullende publicatie, die geen prospectus is) wordt gedaan in een voor de belegger begrijpelijke taal terwijl aan de andere kant het prospectus, dat vanwege de daaraan in dit besluit gestelde eisen voldoende informatie voor een verantwoord oordeel bevat, in een voor de beleggers onbegrijpelijke taal is opgesteld. Onder bepaalde omstandigheden zou dit tot een ondoorzichtig aanbod leiden.

Voor het overige wordt verwezen naar de toelichting bij bijlage B van het besluit.

Artikel 7

Bij de vergunningaanvraag zal de beleggingsinstelling de in dit artikel genoemde gegevens en bescheiden moeten overleggen. De toezichthouder zal de bevoegdheid hebben om de overlegging van andere

⁴ Indien de openbare aanbieding van de deelnemingsrechten simultaan met notering plaatsvindt, kan er sprake zijn van een overlapping tussen het derde en vierde lid van dit artikel.

stukken te verzoeken indien de overgelegde stukken zijns inziens de vergunningaanvraag onvoldoende staven. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan het verlangen van bescheiden inzake de deskundigheids- en betrouwbaarheidseisen vervat in artikel 2; in sommige gevallen kan er behoefte bestaan aan nadere informatie naast de gebruikelijke referenties. Volledigheidshalve moet worden opgemerkt dat het in principe de verantwoordelijkheid van de beleggingsinstelling is om bij de vergunningaanvraag stukken over te leggen die betrekking hebben op het voldoen aan de eisen door de eventueel aan die instelling verbonden bewaarder. Uitzondering hierop vormt het tweede lid van dit artikel. Deze uitzondering is geschapen omdat het voor een bewaarder, gelet op zijn relaties met andere cliënten dan de aanvrager, verkieslijk kan zijn om gegevens omtrent zijn interne voorzieningen rechtstreeks aan de toezichthouder over te leggen.

Paragraaf III

Artikel 8

De hierna te behandelen artikelen 9 en 10 in paragraaf III vloeien uit de richtlijn voort en gelden slechts voor beleggingsmaatschappijen die de icbe-status hebben.

Artikelen 9 en 10

Deze bepalingen geven een omlijning van de gevallen waarin en de voorwaarden waaronder het beleggingsmaatschappijen die onder de richtlijn vallen, toegestaan is om hun activa zelf te bewaren en waardoor zij de activa niet bij een onafhankelijke bewaarder in bewaring behoeven te geven. Het gaat hierbij om tot de notering aan een beurs toegelaten of binnenkort toe te laten maatschappijen, die hun deelnemingsrechten uitsluitend (eerste lid) danwel voor ten minste tachtig procent (tweede lid) via een of meer effectenbeurzen (zullen) verhandelen. Achtergrond voor dit uitzonderingsregime in de richtlijn is dat verhandeling via beurzen leidt tot objectieve koersvorming van de deelnemingsrechten. Dit wordt verder gewaarborgd door de bepalingen in artikel 10 op grond waarvan deze beleggingsmaatschappijen verplicht zijn de intrinsieke waarde van de participaties te bewaken, die waarde dagelijks te berekenen en daarop regelmatig een accountantscontrole te laten verrichten. De accountantscontrole strekt zich ook uit naar de vraag of de activa overeenkomstig de statuten en de regels in dit besluit (zie paragraaf V hieronder) worden belegd. Voorts houdt notering in dat regelmatig informatie aan de beursautoriteiten moet worden verschaft, welke informatie in het algemeen ook voor de deelnemers beschikbaar is. De bewaarder is in deze gevallen volgens het stelsel van de richtlijn overbodig.

Paragraaf IV

In deze paragraaf zijn de voorschriften opgenomen waaraan alle beleggingsinstellingen die reeds in het bezit van een vergunning zijn, dienen te (blijven) voldoen.

Artikel 11

Toestemming van de toezichthouder is vereist voor de benoeming van personen bedoeld in artikel 2. Onder benoeming valt zowel de vervanging van die personen als de uitbreiding van het aantal van die personen. Hierdoor wordt voorkomen dat de deskundigheid en betrouw-

baarheid, aanwezig op het moment van vergunningverlening, op een later tijdstip zou kunnen dalen beneden het voor vergunningverlening vereiste niveau. Deze goedkeuringsbevoegdheid is nieuw ten opzichte van het Besluit effectenhandel. Het Besluit effectenhandel voorziet in een verplichte melding, zodat eventueel repressief opgetreden kan worden. Dit hield mede verband met de omstandigheid dat de Wet effectenhandel niet was bedoeld als definitieve regelgeving en geen permanent toezichtskader beoogde te scheppen. Als onderdeel van het definitieve toezichtskader van de Wtb is thans een goedkeuringsprocedure met preventieve controle opgenomen. Om een spoedige beslissing te bevorderen, voorziet het derde lid in de mogelijkheid van stilzwijgende toestemming. Voor het overige wordt verwezen naar de toelichting hierboven op de artikelen 2 en 7.

Artikel 12

Verwezen wordt naar de toelichting op artikel 3.

Artikelen 13 en 14

Deze artikelen geven de mogelijkheid om toezicht op de naleving van de Wtb-regeling uit te oefenen bij gelegenheid van belangrijke wijzigingen in de bedrijfsvoering van de instelling. In artikel 14 wordt net als bij artikel 11 in een stilzwijgende procedure voorzien waar het gaat om wijzigingen die door de toezichthouder goedgekeurd moeten worden. De vergelijking met de Wet effectenhandel in de toelichting op artikel 11 geldt ook hier. In het vierde lid van artikel 14 is een bijzondere voorziening geschapen voor statutenwijzigingen van Nederlandse beleggingsmaatschappijen.

Artikel 15

Dit artikel verplicht zowel de beleggingsinstelling als de bewaarder om een behoorlijke administratieve organisatie te hanteren. Dit is om drie redenen van belang. Ten eerste is de administratieve organisatie in hoge mate bepalend voor de wijze van functioneren van een instelling. Ten tweede is deze onontbeerlijk voor een goede registratie van de rechten van deelnemers. Daarbij speelt ook dat hierdoor de kans op onduidelikheden in de relatie tussen de instelling en haar deelnemers, bijvoorbeeld in het kader van een civiele procedure, verminderd wordt. Ten derde is een afdoende administratieve organisatie noodzakelijk in het belang van een goede toezichtsuitoefening.

Artikel 16

Deze bepaling richt zich tot open-end alsmede tot semi-open-end instellingen die in de praktijk volledig open-end opereren.⁵ Kenmerkend voor een open-end instelling is dat deelnemers op elk gewenst moment kunnen toe- of uittreden. Ook open end-beleggingsinstellingen waarbij de toe- en uittrading alleen periodiek is toegelaten, vallen onder deze bepaling. Dit recht zou illusoir worden indien op dat moment de intrinsieke waarde van het deelnemingsrecht niet actueel zou zijn. Om deze reden is opgenomen dat open-end instellingen de intrinsieke waarde tenminste dagelijks dienen te berekenen. Beleggingsinstellingen die (mede) in onroerend goed beleggen, mogen, gezien het illiquide karakter van deze beleggingen, bij de berekening van de intrinsieke waarde gebruik maken van een extrapolatie van de meest recente taxatiewaarde van het onroerend goed.

⁵ Verwezen wordt naar paragraaf 3 van de memorie van toelichting bij de Wtb waar deze begrippen worden uitgelegd.

Artikel 17

Voor een adequate uitoefening van haar taken en bevoegdheden is het noodzakelijk dat de toezichthouder op regelmatige basis informatie van beleggingsinstellingen ontvangt. Dit is met name van belang voor de beoordeling van aan het publiek te verschaffen informatie. Op grond van dit artikel heeft de toezichthouder onder meer de bevoegdheid om de frequentie en de vorm van de aan hem te verstrekken inlichtingen vast te stellen. Het is de bedoeling dat deze informatie nagenoeg parallel met de halfjaarcijfers loopt en in de vorm van sterk gecomprimeerde overzichten wordt gegeven. Opgemerkt zij dat artikel 17, tweede lid, geen bevoegdheid beoogt te geven tot het vaststellen van schema's (modellen) voor de te publiceren balans en de winst- en verliesrekening. Over het algemeen zijn beleggingsinstellingen hiervoor voldoende geëquipeerd zodat deze informatieverstrekking nauwelijks extra kosten en lasten met zich zal brengen. Voor de toetsing van de betrouwbaarheid van deze informatie, scheidt het derde lid de mogelijkheid om jaarlijks één der overzichten door een externe accountant te laten certificeren. In het geval dat de strekking van de verklaring van de accountant met betrekking tot deze gegevens niet goedkeurend van aard is, geeft het vierde lid de bevoegdheid aan de toezichthouder om meer dan één keer per jaar certificering te eisen.

Artikelen 18 tot en met 23

Deze bepalingen zijn gericht op een voortdurende informatieverstrekking aan (potentiële) deelnemers en aan de toezichthouder door middel van het prospectus, (half)jaarstukken en overige inlichtingen. Ten aanzien van de onderscheiden artikelen worden de volgende opmerkingen gemaakt.

Artikel 18

Ingevolge het eerste lid moet een prospectus beschikbaar zijn uiterlijk vanaf de dag voordat de beleggingsstelling buiten een besloten kring gelden aantrekt dan wel, indien de instelling met een schriftelijke vooraankondiging werkt, uiterlijk vanaf de dag dat de beleggingsinstelling bekend maakt dat zij buiten een besloten kring gelden zal aantrekken. Inzake het prospectus heeft het tweede lid betrekking op closed-end beleggingsinstellingen en het derde lid op open-end instellingen. De in die leden bedoelde actualisering kan bijvoorbeeld door middel van een inlegvel bij het bestaande prospectus plaatsvinden. Ten aanzien van de eis dat het prospectus en de actualisering ingevolge het vijfde lid vooraf aan de toezichthouder toegezonden dienen te worden en de positie van de toezichthouder daarbij, wordt verwezen naar de toelichting op artikel 6 hierboven.

Artikel 19

Via artikel 19 wordt bereikt dat alle van belang zijnde gegevens aanwezig zijn voor beleggers om zich een oordeel te kunnen vormen over de ontwikkelingen en de resultaten van de beleggingsinstelling. In het tweede lid van dit artikel worden de bepalingen van titel 9 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing verklaard op de jaarrekening, de overige gegevens en het jaarverslag van beleggingsinstellingen. Uiteraard geldt dit ook voor de op titel 9 gebaseerde besluiten, zoals het Besluit modellen jaarrekening (Stb. 1988, 6). Deze titel geldt reeds voor de jaarrekening van Nederlandse beleggingsmaatschappijen die een van de rechtsvormen als bedoeld in artikel 360 van boek 2 van het Burgerlijk

Wetboek hebben. Artikel 19 heeft dan ook in feite tot gevolg dat titel 9 thans van toepassing wordt verklaard op beleggingsinstellingen die niet reeds daaraan zijn onderworpen, te weten, de instellingen die niet de rechtsvorm van N.V., B.V. of coöperatie hebben. De overeenkomstige toepassing van titel 9 impliceert dat, voor zover noodzakelijk, aanpassingen kunnen plaatsvinden voor rechtsvormen die niet onder titel 9 vallen. Het derde lid legt de verplichting op dat de jaarrekening moet zijn voorzien van een verklaring omtrent de getrouwheid, ondertekend door de accountant. Deze verklaring dient aan de in het derde lid vermelde eisen te voldoen. Vanzelfsprekend kan de accountant een verklaring met een andere inhoud afgeven dan een goedkeurende verklaring. De consequentie hiervan is echter dat de jaarrekening van de desbetreffende beleggingsinstelling alsdan niet voldoet aan de in dit besluit gestelde eisen en dat de vergunning van de instelling conform artikel 15, onderdeel e, van de wet mogelijk kan worden ingetrokken. Artikel 19, derde lid, geldt uiteraard onverminderd artikel 393 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Een vergelijkbare verplichting geldt op grond van artikel 11, derde lid, Wet toezicht kredietwezen (Wtk), voor kredietinstellingen. Ook het vierde lid van artikel 19 is aan de genoemde Wtk-bepaling ontleend.

Artikel 20

De aan de richtlijn ontleende termijn voor openbaarmaking van de jaarrekening (vier maanden) is korter dan die krachtens het Burgerlijk Wetboek geldt voor beleggingsmaatschappijen die de rechtsvorm van een N.V. of B.V. hebben (vijf maanden) en langer dan die krachtens het Besluit effectenhandel voor beleggingsfondsen geldt (drie maanden). Voor de termijn van vier maanden is gekozen omdat de icbe-richtlijn een termijn van vier maanden eist voor icbe's. Deze bepaling geldt ook voor de niet-icbe beleggingsinstellingen na afweging van enerzijds het belang voor beleggers om zo spoedig mogelijk over de in de jaarrekening opgenomen informatie te beschikken en anderzijds het belang van praktische uitvoerbaarheid. In het vierde lid van dit artikel wordt een termijn van twee maanden na afloop van het halfjaar vastgesteld waarbinnen beleggingsinstellingen de halfjaarcijfers openbaar moeten maken. Deze termijn wordt eveneens door de icbe-richtlijn voor icbe's geëist. Ook hier is gekozen voor toepassing van deze termijn op niet-icbe's na afweging van de bovengenoemde belangen. Tenslotte zij vermeld dat, indien deze termijnen op problemen van praktische uitvoerbaarheid stuiten, artikel 12, derde lid, van de wet de toezichthouder de bevoegdheid geeft om een uitzondering te maken op, onder andere, deze eisen.

Artikel 21

In aanvulling op de voorschriften met betrekking tot de jaarrekening, de overige gegevens als bedoeld in artikel 392 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en het jaarverslag, bevat artikel 21 specifiek op beleggingsinstellingen toegesneden eisen ten aanzien van de inhoud van de toelichting bij de jaarrekening. Onderdeel a van het eerste lid vereist een sluitend overzicht van het verloop van de beleggingen, onderscheiden naar soort, gedurende het boekjaar. Een sluitend overzicht moet minimaal de som van de verkrijgingen, de som van de vervreemdingen, de herwaarderingsen en de koersverschillen bevatten. Met «soort» wordt bedoeld op de verschillende soorten effecten zoals bedoeld in artikel 1 van de wet en verder op anderssoortige beleggingen zoals bijvoorbeeld beleggingen in onroerend goed. De informatie over de samenstelling van de beleggingsportefeuille bedoeld zowel in het eerste lid van artikel 21 onder b als artikel 23, derde lid, onder b, kan een

samenvoeging van de gegevens bevatten. Het behoeft geen limitatieve weergave van elke afzonderlijke belegging te zijn. Zo zullen beleggingen naar omvang en/of typen onderverdeeld kunnen zijn. Onderdeel d van dit eerste lid schrijft voor dat inzicht wordt gegeven in de wijze waarop de waarde van beleggingen getaxeed wordt, daar de verschillende taxatiemethoden die in de praktijk gehanteerd worden tot verschillende uitkomsten kunnen leiden. Onderdeel e geeft inzicht in bepaalde «off-balance» verplichtingen. Onderdeel f vereist een gespecificeerde opgave van die beleggingen van de beleggingsinstelling waarin zij invloed van betekenis uitoefent of kan uitoefenen op het zakelijke en financiële beleid conform de criteria van deelneming. Deze bepaling is erop gericht om deze vorm van belangenverstremgeling in de verslaglegging van de beleggingsinstelling tot uiting te brengen. Door de belegger wordt van een beleggingsinstelling immers niet verwacht dat zij optreedt als een soort ondernemer, maar dat de instelling haar beleggingen met een zekere afstandelijkheid beoordeelt. Indien een beleggingsinstelling dan ook invloed van betekenis uitoefent of kan uitoefenen op een belegging (dat wil zeggen de belegging voldoet in relatie tot de beleggingsinstelling aan de criteria van deelneming) dan is er sprake van informatie die bekend behoort te zijn bij (potentiële) beleggers. Dit geldt voor gevallen waarin de beleggingsinstelling invloed van betekenis, zoals bedoeld in artikel 389 van boek 2 van het BW, op haar deelnemingen uitoefent. Voor de betekenis van het begrip deelneming zelf wordt verwezen naar artikel 24c van boek 2 van het BW. De in artikel 21, eerste lid, onderdeel f, bedoelde opgave kan worden gedaan door middel van aantekeningen bij vermeldingen die ingevolge het BW reeds in de balans of toelichting daarop moeten worden opgenomen.

Het tweede lid van dit artikel is opgesteld met het oog op de vermelding van gevallen waarin er potentieel sprake van belangenverstremgeling is doordat een lid van de directie of raad van commissarissen van de beleggingsinstelling niet slechts uit hoofde van die functie bij een transactie betrokken is. Opgemerkt zij dat deze betrokkenheid uit zowel geldelijk belang als zeggenschapsbelang kan bestaan. De hierbedoelde situaties worden niet aan beperkingen onderworpen; er wordt slechts openheid van zaken nagestreefd opdat een (potentiële) belegger op de hoogte is van de situatie.

Artikel 22

In dit artikel wordt aangegeven wat de inhoud van de halfjaarcijfers dient te zijn. Voor zover de aard van de balans en de winst- en verliesrekening dat toelaat, is het jaarrekeningenrecht van titel 9 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek hierop van toepassing en dienen derhalve de grondslagen voor de waardering en resultatenbepaling overeenkomstig de desbetreffende grondslagen bij de jaarrekening te zijn. In de gevallen waar wordt gesproken over het boekjaar wordt bij halfjaarcijfers uiteraard bedoeld op de voorafgegane verslagperiode. Gelet op het tussentijdse karakter van deze berichten is deze inhoud beperkt tot hetgeen minimaal noodzakelijk is om inzicht in de ontwikkeling van de instelling te verschaffen.

Artikel 23

Dit artikel geeft de informatie aan die de beleggingsinstelling constant ter beschikking moet hebben. De informatieverschaffing waarop het eerste lid betrekking heeft, dient als een aanvulling op de informatie die in het prospectus wordt gegeven. Veelal zullen onderdelen van deze informatie, zij het in beknopte vorm, in het prospectus opgenomen zijn.

Onderdeel d van het derde lid en het vierde lid zijn uitsluitend op open-end instellingen van toepassing. Zo zal men aan de hand van de informatie bedoeld in deze leden steeds een actueel inzicht in de waarde van hun deelnemingsrechten kunnen opvragen.

Paragraaf V

Artikel 24

De hierna te behandelen artikelen 25 t/m 45 in paragraaf IV vloeien uit de richtlijn voort en gelden slechts **voor Nederlandse icbe's** die in het bezit van een vergunning zijn als bedoeld in artikel 6 van de wet. Opgemerkt zij dat sommige van deze bepalingen betrekking hebben op situaties die in Nederland niet of nauwelijks voorkomen. Een voorbeeld hiervan is artikel 33 waarin regels zijn neergelegd inzake de belegging in een bijzondere vorm van hypothecaire obligatie, die niet in Nederland, maar wel in andere Lid-Staten (met name Denemarken) voorkomt. Om deze reden laten dergelijke bepalingen zich niet steeds vanuit een Nederlandse zienswijze gemakkelijk lezen. Zij zijn evenwel in het besluit opgenomen, niet alleen omdat de richtlijn moet worden uitgevoerd, maar ook omdat het niet-opnemen ervan tot gevolg zou hebben dat bepaalde beleggingsmogelijkheden dan voor Nederlandse icbe's zouden worden uitgesloten.

Artikelen 25 en 26

Met deze bepalingen wordt beoogd te voorkomen dat een icbe zich, anders dan uit hoofde van haar beleggingsbeleid, in potentieel risicovolle financiële posities plaatst. Artikel 25 verhindert dat de instelling ten behoeve van een derde als intermediair optreedt door voor rekening van die derde kredieten en garanties te verlenen of een borgtochtverplichting aan te gaan. Opgemerkt zij dat dit artikel geen beletsel vormt voor de verwerving van niet-volgestorte aandelen. Ingevolge artikel 26 zal de icbe vanwege het speculatieve karakter geen effecten kunnen verkopen, die zij niet in portefeuille heeft (short gaan). Hieronder valt ook het ongedekt schrijven van call-opties.

Artikel 27

Het lenen van geld geeft, in beginsel, de beleggingsinstelling de mogelijkheid om effecten te kopen vooruitlopend op een verwachte koersstijging of met het doel te profiteren van een positief verschil tussen de te betalen rente en het te ontvangen rendement. Dit gaat wel met het risico gepaard dat de koersstijging uitblijft c.q. dat het verschil negatief blijkt, hetgeen van invloed kan zijn op de financiële positie van de instelling. Om deze reden staat de richtlijn icbe's in principe niet toe om als debiteur geldleningen aan te gaan. Voor alle duidelijkheid zij hier vermeld dat hierbij slechts wordt bedoeld op inlenen en niet op uitlenen. Dit wordt in het eerste lid uitgewerkt. Enkele uitzonderingen daarop zijn in het tweede lid van het artikel opgenomen. Aan de hand van onderdeel a zal een icbe, tot maximaal tien procent van haar activa, tijdelijke leningen kunnen sluiten. Hierdoor zal een instelling, bijvoorbeeld in geval van een incidenteel groot aanbod van haar deelnemingsrechten, die rechten zelf kunnen inkopen om op die manier hun waarde op een redelijk peil te handhaven. Het woord «tijdelijk» geeft aan dat de zogenaamde perpetuele leningen van deze uitzondering zijn uitgesloten. Structurele onevenwichtigheden zal de icbe dan ook niet door het aantrekken van vreemd vermogen mogen oplossen. Om praktische redenen is onderdeel b opgenomen, dat beleggingsmaatschappijen,

binnen de daar genoemde grenzen, toestaat leningen aan te gaan voor de aankoop van een eigen kantoorpand. Onderdeel c heeft betrekking op de mogelijkheid om zogenaamde «back-to-back» leningen ter verwerving van vreemde valuta aan te gaan. Dit soort leningen, die voor het afdekken van koersrisico's kunnen dienen, leiden niet tot een wijziging in de netto schuldpositie van de icbe, omdat er daarbij een volledige dekking is.

Artikel 28

In de artikelen 28 tot en met 43 worden regels gegeven met betrekking tot het beleggen. Deze zijn bedoeld om te waarborgen dat icbe's uitsluitend in effecten beleggen en het beginsel van risicospreiding voldoende in acht nemen.

Artikel 28 geeft de richtsnoer voor de beleggingen. Een icbe mag slechts beleggen in de soorten effecten die in het eerste lid worden genoemd.⁶ Voorts moet het daarbij op grond van het tweede lid gaan om beleggingen in die soorten effecten die ter beurse genoteerd zijn of die verhandeld worden op andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten. Beursnotering en verhandeling op de bedoelde markten maken het mogelijk om door middel van een goede koersvorming de waarde van die effecten objectief te bepalen. Hierdoor wordt het vaststellen van de objectieve waarde van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling, die immers van de beleggingen afhangt, vergemakkelijkt. Onderdeel d van dit artikel is opgenomen omdat het in het buitenland voorkomt dat pas na geruime tijd tot notering wordt overgegaan, hoewel duidelijk is dat er geen verdere obstakels zijn voor notering van die effecten. De aannemelijkheid van de toekomstige notering kan, bijvoorbeeld, uit een verklaring van de beursautoriteiten blijken.

Artikel 29

In onderdeel a is bepaald dat een icbe ook in andere effecten, bijvoorbeeld effecten die buiten een beurs of open markt zijn uitgegeven, dan die bedoeld in artikel 28, tweede lid, of in met effecten gelijk te stellen vorderingen kan beleggen, hetgeen vanuit beleggingsoogpunt wenselijk kan zijn. Hiervoor geldt, met het oog op de controle op waardering van de icbe, een bovengrens van tien procent van de activa. In een regeling van de toezichthouder zullen de vorderingen worden aangegeven die met effecten zijn gelijk te stellen. Op grond van onderdeel b wordt de aankoop door een beleggingsmaatschappij van onroerende goederen en andere bedrijfsmiddelen voor eigen gebruik als verenigbaar met de beleggingsregels beschouwd en dus niet betrokken bij de volgens de onderhavige paragraaf in acht te nemen grenzen. Onderdeel c heeft betrekking op het aanhouden van liquide middelen in afwachting van een definitieve (her)belegging, dan wel met het oog op de in verband met het open-end karakter vereiste liquiditeit. De in dit onderdeel gehanteerde term «accessoir» brengt tot uitdrukking dat het aanhouden van liquide middelen voor de icbe een niet op zichzelf staand doel mag zijn. Dat zou immers in strijd zijn met de doelstelling van icbe's om uitsluitend in effecten te beleggen (zie artikel 6, eerste lid, van de wet). Binnen dit kader staat het de icbe vrij om zelf haar liquiditeitsbeleid te bepalen.

Artikel 30

Het in dit artikel opgenomen, uit de icbe-richtlijn voortvloeiende verbod is strikt genomen overbodig omdat de definitie van een icbe

⁶ De icbe richtlijn gaat uit van een beperktere definitie van «effecten» dan die in artikel 1, onder g, van de wet wordt gegeven. Hierdoor wordt met name futures- en optiefondsen van de icbe-status uitgesloten.

alsmede artikel 28 reeds uitsluiten dat in edele metalen, of certificaten daarvan, mag worden belegd.

Artikel 31

De bij deze bepaling genoemde technieken en instrumenten die worden toegepast voor een goed portefeuille- of vermogensbeheer, worden niet als beleggingen aangemerkt. Daaronder kan, bijvoorbeeld, de gebruikmaking van opties en termijncontracten ter afdekking van bepaalde risico's worden begrepen. Daarbij zal er steeds een verband met het belegde vermogen moeten zijn. Volledigheidshalve zij opgemerkt dat sommige rechten zowel een (zelfstandige) belegging als een instrument kunnen zijn. Hierbij valt bijvoorbeeld te denken aan opties die op de Europese Optiebeurs verhandeld worden.

Artikelen 32, 33, 34 en 35

Deze bepalingen dwingen vanuit een oogpunt van risicospreiding ertoe dat een icbe niet te veel in de effecten van één uitgevende instelling kan beleggen. Artikel 32, eerste lid, stelt als norm dat niet meer dan tien procent van de activa van de icbe in de effecten van één uitgevende instelling kan worden belegd. Het tweede lid van dat artikel bewerkstelligt dat alle gevallen waarin tussen vijf en tien procent van de activa in één instelling belegd wordt, tezamen niet meer dan veertig procent van de activa bedragen. Artikel 33 voorziet in de mogelijkheid dat voor meer dan tien procent in de in dat artikel omschreven obligaties van één uitgevende kredietinstelling wordt belegd. Het gaat hierbij om uitgevende instellingen die worden gekenmerkt door een hoge mate van soliditeit en dus een minder risicovolle belegging worden geacht dan effecten van een «gewone» onderneming. Overigens kent Nederland dit soort obligaties niet. Wel komen zij in andere EG-landen voor, met name in Denemarken. Artikel 34 laat ook een ruimere begrenzing toe als het gaat om de daar genoemde effecten van publiekrechtelijke instellingen (bijvoorbeeld staatsobligaties of obligaties uitgegeven door internationale organisaties zoals de Wereldbank) omdat ook hier verondersteld wordt dat de belegger minder risico loopt. Met het tweede lid van artikel 35 wordt rekening gehouden met beleggingsinstellingen die gespecialiseerd zijn in de belegging in (semi-)overheidspapier. Daarbij wordt als eis gesteld dat er spreiding moet zijn door belegging in verschillende emissies van één instelling en dat de toezichthouder van oordeel moet zijn dat ook dan de deelnemers voldoende beschermd zijn. Dit oordeel zal van geval tot geval gevormd moeten worden. Onder omstandigheden zal de belegging in emissies die alle nagenoeg dezelfde voorwaarden hebben niet in het belang van de deelnemers zijn. Artikel 35 strekt ertoe dat de icbe tot ten hoogste 35 procent van haar activa kan beleggen in verschillende soorten effecten uitgegeven door dezelfde instelling. Voor alle duidelijkheid zij opgemerkt dat de in artikelen 33 en 34 bedoelde beleggingen niet meetellen bij de toepassing van de grens van veertig procent in artikel 32, tweede lid.

Artikel 36

Met deze bepaling wordt aan nieuwe icbe's de gelegenheid gegeven om gedurende een overgangperiode van zes maanden hun beleggingsactiviteiten in overeenstemming met de grenzen in artikelen 32, 33, en 34 te brengen.

Deze artikelen zijn een verbijzondering van de bepaling van artikel 32 en hebben betrekking op de deelneming van een icbe in een andere beleggingsinstelling. Gevolg van artikel 37 is dat icbe's die onder de toepassing van de richtlijn vallen niet de mogelijkheid wordt gegeven om een zogenaamd dakfonds te worden. Een dakfonds is een beleggingsinstelling die in meer dan geringe mate belegt in andere beleggingsinstellingen. Hierdoor kan een stapeling van beleggingsinstellingen ontstaan. Dit kan ertoe leiden dat ten aanzien van één transactie verscheidene vergoedingen worden genoten of dat ten nadele van de deelnemers koersmanipulaties plaatsvinden. Artikel 37 geeft als verdere beperking dat instellingen slechts in een andere open collectieve beleggingsinstelling kunnen beleggen als deze van het open-end type is en met toepassing van het beginsel van risicospreiding uitsluitend het beleggen in effecten tot doel heeft. Artikel 38 bouwt op artikel 37 voort door toestemming van de toezichthouder te eisen voor de verwerving van deelnemingsrechten in andere beleggingsinstellingen waarmee die icbe banden heeft. In het tweede lid wordt limitatief uiteengezet in welke gevallen die toestemming wordt verleend.

Artikelen 39 en 40

Met deze bepalingen wordt het beginsel vastgelegd en uitgewerkt dat een icbe geen invloed van betekenis mag uitoefenen op het beleid van de ondernemingen waarin zij belegt. Over het algemeen worden beleggingsinstellingen door een min of meer afstandelijke houding ten opzichte van hun beleggingsobjecten gekenmerkt. Dit houdt verband met de noodzaak om in het kader van risicospreiding flexibel te kunnen optreden. Een te grote betrokkenheid bij een onderneming zou als gevolg kunnen hebben dat de icbe niet tijdig beleggingen kan afstoten. Het derde lid van artikel 39 staat toe dat de grenzen, genoemd in het tweede lid, niet in acht behoeven te worden genomen bij het verwerven van obligaties of deelnemingsrechten waarvan de waarde op het tijdstip van verkrijging niet berekend kan worden. Artikel 40, onder a en b, is opgenomen omdat het niet aannemelijk is dat een icbe invloed van betekenis kan uitoefenen op publiekrechtelijke instellingen in wier effecten belegt wordt. Onderdeel c van dat artikel laat de mogelijkheid open voor een beleggingsmaatschappij om een dochtermaatschappij te hebben die geen beleggingsdochter is, maar bijvoorbeeld bepaalde administratieve activiteiten verricht.

Artikel 41

De grenzen die een icbe in acht moet nemen, kunnen bijvoorbeeld worden overschreden indien de icbe gebruik maakt van haar rechten uit een claim-emissie. In zo'n geval is overschrijding van de grenzen toegestaan, doch de icbe zal binnen een redelijk termijn voor aanpassing aan de grenzen moeten zorgen (zie artikel 42).

Artikel 42

De beleggingsinstelling dient haar beleggingen in overeenstemming te houden met de in deze paragraaf genoemde grenzen. Het is overigens niet de bedoeling van dit artikel dat effecten die boven de grenzen worden aangehouden, onmiddellijk à tout prix afgestoten moeten worden. Een geforceerde verkoop kan immers in bepaalde gevallen tot verliezen of grotere verliezen leiden dan een geleidelijke verkoop, hetgeen uiteraard niet in het belang van de deelnemers zou zijn.

Artikel 43

Met deze bepaling kan toezicht worden gehouden op de inachtneming door icbe's van de regels met betrekking tot het beleggen. Er wordt op gewezen dat het hierbij om een steekproef gaat die door de accountant of accountant-administratieconsulent wordt uitgevoerd.

Artikel 44

In de EEG-richtlijn voor icbe's worden juist voor deze beleggingsinstellingen extra eisen geformuleerd ten aanzien van de balans en de winst- en verliesrekening en de toelichtingen hierop. In aanvulling op de artikelen 19, 21 en 22 bevat artikel 44 derhalve extra eisen betreffende de (half)jaarcijfers. Het in het eerste lid, onder b, van dit artikel vereiste overzicht van de beleggingsportefeuille dient door een icbe uitgesplitst te worden volgens maatstaven die het best passen bij haar beleggingsactiviteiten (bijvoorbeeld volgens economische en/of geografische criteria, naar valuta enz.) met het procentuele aandeel in het totaal van de beleggingen en het balanstotaal. Onderdeel c ziet op wijzigingen in het eigen vermogen van de beleggingsmaatschappij en in het fondsvermogen van beleggingsfondsen. In het algemeen zullen deze gegevens in de balans en de winst- en verliesrekening en de toelichtingen daarop te vinden zijn. Icbe's moeten echter op grond van de richtlijn een aantal uitsplitsingen maken die van de overige beleggingsinstellingen niet worden geëist, zoals ten aanzien van de kosten van beheer en bewaring. Onder gesaldeerde mutaties wordt in dit onderdeel begrepen de saldering van het verschil tussen de standen per ultimo van het verslagjaar en van het daaraan voorafgaande verslagjaar. Dit geldt ook voor de in het tweede lid nader geregelde halfjaarcijfers.

Artikel 45

Dit artikel strekt ertoe de deelnemers in een icbe op de hoogte te houden van de waarde van hun deelnemingsrechten.

Bijlagen

De Bijlagen A en B behoren bij het Besluit toezicht beleggingsinstellingen. Ten aanzien van Nederlandse beleggingsmaatschappijen zij opgemerkt dat sommige onderdelen van de Bijlagen reeds door bepalingen in het rechtspersonenrecht in het Burgerlijk Wetboek worden bestreken. Hierdoor zullen deze maatschappijen aan de inhoud van de Bijlagen veelal kunnen voldoen door middel van een verwijzing naar de desbetreffende bepalingen in het BW.

Bijlage A

Bijlage A behelst minimumeisen voor het geheel van statuten, reglementen en overige voorwaarden van beheer en bewaring. Het zal niet steeds voldoende zal zijn om de inhoud van Bijlage A letterlijk in de voorwaarden over te nemen: deze voorwaarden zijn immers bedoeld als een kader waarbinnen aan de doelstellingen van de Wtb moet worden voldaan. Hieruit volgt dat de toezichthouder aanpassing van de voorgelegde voorwaarden kan verlangen. In de paragrafen I en II zijn bepalingen opgenomen die voor alle beleggingsinstellingen gelden. Met deze bepalingen wordt duidelijkheid verschaft over onder andere de waarde van deelnemingsrechten, de wijze waarop de activa gewaardeerd worden, de beleggingsactiviteiten, de vergoedingen en de gevolgen van

wijzigingen in de voorwaarden. In paragraaf III zijn voorschriften neergelegd die voor beleggingsinstellingen gelden die een overeenkomst gesloten hebben met een bewaarder. Zij dienen vooral om de taken en verantwoordelijkheden van de bewaarder te omschrijven. Opgemerkt zij dat het begrip bewaring niet als fysieke bewaring behoeft te worden opgevat. Ook is bewaring door een derde onder verantwoordelijkheid van de bewaarder toegelaten. Hierbij wordt bijvoorbeeld gedoeld op het gebruik van een depotbank door de bewaarder. In de paragrafen IV en V worden tenslotte additionele eisen geformuleerd die ten aanzien van icbe's gelden. Om mogelijke misverstanden te voorkomen wordt tenslotte opgemerkt dat de in bijlage A opgenomen punten niet persé in de statuten of reglementen behoeven te worden opgenomen: zie hiervoor de toelichting op artikel 1, onderdeel d.

Bijlage B

Bijlage B behelst een opsomming van de gegevens die in het door de beleggingsinstellingen uit te brengen prospectus moeten worden opgenomen. Hierbij is nauw aangesloten bij het Besluit effectenhandel. Het prospectusvereiste houdt niet in dat alle verlangde informatie in één document wordt vervat. Voldoende is ook wanneer die informatie over verschillende stukken, waaronder bijvoorbeeld het laatst verschenen jaarverslag, is verspreid. Voorzover nodig volgt hieronder een rubrieksgewijze toelichting.

1.1 en 1.2 – Verklaringen die door de in deze rubrieken bedoelde personen worden afgegeven, sluiten een aansprakelijkheid op grond van artikel 1416a e.v. van het Burgerlijk Wetboek niet uit.

2.4 – De mededeling van de accountant of accountant-administratieconsulent impliceert de feitelijke constatering dat het prospectus de gegevens bevat conform het Besluit toezicht beleggingsinstellingen.

3.2 – Indien geen letterlijke weergave van de hier gevraagde teksten wordt gegeven, kan met een samenvatting daarvan worden volstaan. De samenvatting dient wel gedegen te zijn, dat wil zeggen dat geen belangrijke informatie wordt onthouden en dat de gegeven informatie geen onduidelijkheden bevat. Uiteraard kan de samenvatting gepaard gaan met een overdruk van de belangrijkste bepalingen uit de hier genoemde stukken met betrekking tot doel en rechtsvorm van de instelling, de rechten van de deelnemers en benoeming van bestuursleden.

3.5 – Aangegeven moet worden of de deelnemingsrechten zijn belichaamd in originele stukken, certificaten danwel in inschrijvingen in een register van participanten; of de deelnemingsrechten op naam staan of aan toonder luiden met de vermelding van de coupure-omvang; welke de rechten zijn die aan de deelnemingsrechten zijn verbonden alsmede of ter zake van de overdraagbaarheid en verhandelbaarheid van die rechten beperkingen bestaan, en zo ja waaruit deze beperkingen bestaan.

3.6 – Aangegeven moet worden of de instelling van het open- of closed-end type is; of de uitgifte van deelnemingsrechten doorlopend of periodiek plaatsvindt; de periode waarin inschrijving openstaat; de koers van uitgifte en de betaling van de uitgifteprijs en eventuele kosten die in rekening worden gebracht; of bij de uitgifte gebruik wordt gemaakt van tussenpersonen alsmede of de uitgifte kan worden opgeschort, en zo ja in welke gevallen.

3.7 – Vermeld moeten worden de termijn waarbinnen terugbetaling uiterlijk kan geschieden, de wijze van inlevering van de deelnemingsrechten, de wijze van terugbetaling en de kosten die daarop in mindering worden gebracht alsmede of de terugbetaling kan worden opgeschort, en zo ja in welke gevallen. Deze verplichting geldt niet voor closed-end instellingen.

3.8 – Evenals 3.7 is dit punt niet op closed-end instellingen van toepassing.

3.9 – Indien de waardebepaling in een andere valuta wordt uitgedrukt dan de Nederlandse gulden wordt tegen de laatst bekende middenkoers van die valuta de intrinsieke waarde eveneens in Nederlandse gulden weergegeven.

3.10 – De vermelding van de vergoedingen en onkosten dient een specificatie te bevatten van de onderscheiden factoren die de vergoedingen en onkosten vormen, zoals managementkosten, administratie- en drukkosten e.d. Het is toegestaan deze bedragen per categorie te totaliseren en te salderen.

3.18 – De beschrijving dient aan te geven op welke wijze de nettowinst en de winstuitkering worden bepaald; of de winst kan worden bestemd voor herbelegging; of winstuitkering plaatsvindt in contanten of in deelnemingsrechten.

3.21 – De gegevens dienen inzicht te verschaffen in de fiscale positie van de instelling in het kader van de toepasselijke fiscale wetgeving alsmede over de daarmee verband houdende status van de winst van de instelling; indien voor de fiscale status belastingverdragen tussen Nederland en derde landen van belang zijn, dient hiervan mededeling te worden gedaan; indien het vaststaat dat het toepasselijke belastingstelsel zal worden gewijzigd, bijvoorbeeld als gevolg van een officieel aangekondigde doch nog niet in werking getreden wet of verdrag (swijziging), dient deze informatie vermeld te worden. Voor beleggingsinstellingen die participanten hebben die over de wereld verspreid zijn, kan deze verplichting op problemen van praktische uitvoerbaarheid stuiten. In die gevallen kan worden volstaan met een beknopte beschrijving in het prospectus van de fiscale positie van de instelling in Nederland en van de gevolgen daarvan voor de participanten alsmede van die in het land van de zetel van de instelling indien die zetel buiten Nederland is gelegen. Wel zullen de onderhavige instellingen in het prospectus dienen mede te delen dat verdere beknopte informatie over de fiscale inhoudingen op uitkeringen aan participanten, waarop de beschrijving in het prospectus niet van toepassing is, bij de instelling opgevraagd kan worden.

4.5 – Zie rubriek 3.2.

5.7 – Zie rubriek 3.2.

De Minister van Financiën,
W. Kok